

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.
Estados Financieros Consolidados
Primer Semestre 2016

Los resultados presentados en el presente informe se muestran de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), según fueron adoptadas en Colombia.

Grupo Aval cerró el semestre terminado a junio 30 de 2016 con una utilidad neta atribuible de \$1,293,635 millones de pesos (\$58.06 pesos por acción). Dicho resultado mostró un crecimiento del 40.4% comparado con una utilidad neta atribuible de \$921,647 millones de pesos del semestre terminado el 31 de diciembre de 2015. El ROE anualizado del primer semestre del año fue superior al 17%.

Los activos totales a junio 30 de 2016 ascendieron a \$216.0 billones de pesos. Dicho valor compara con un total de activos de \$217.3 billones de pesos a 31 de diciembre de 2015 lo cual muestra un decrecimiento de 0.63% en el semestre. En ausencia de la revaluación de la tasa de cambio (COP/USD) del 7.3% que se evidenció durante el semestre y que afectó el valor en pesos de nuestra operación centroamericana, los activos de Grupo Aval hubieran mostrado un crecimiento de 1.6%.

La cartera neta, principal activo del balance, registró un total de \$142.3 billones a junio 30 de 2016, saldo que mostró un crecimiento de 0.5% versus el saldo de cartera consolidada a Diciembre 31 de 2015. En ausencia de la revaluación de la tasa de cambio (COP/USD) durante el semestre, la cartera neta de Grupo Aval hubiera mostrado un crecimiento de 2.8%.

El segundo activo en términos de relevancia corresponde al portafolio de inversiones en títulos de deuda (medido a valor razonable y a costo amortizado). El saldo de dichas inversiones a junio 30 de 2016 ascendió a \$24.3 billones de pesos que, versus un saldo de \$25.2 billones de pesos a diciembre 31 de 2015, mostró una contracción de 3.4%. En ausencia de la revaluación de la tasa de cambio (COP/USD) durante el semestre, el portafolio de inversiones de Grupo Aval hubiera mostrado un decrecimiento de 2.0%.

Los pasivos totales de Grupo Aval ascendieron, a junio 30 de 2016, a \$191.9 billones de pesos. Dicho valor compara con un saldo de pasivos de \$193.8 billones de pesos a 31 de diciembre de 2015 lo cual muestra un decrecimiento de 0.98% en el semestre. En ausencia de la revaluación de la tasa de cambio (COP/USD), durante el semestre los pasivos de Grupo Aval hubieran mostrado un crecimiento de 1.1%.

El total de pasivos financieros a costo amortizado ascendió a \$182.2 billones a junio 30 de 2016 versus un saldo de \$183.3 billones a diciembre 31 de 2015, mostrando un crecimiento del 0.6%. Los rubros de mayor crecimiento en pasivos financieros fueron los depósitos de clientes y los bonos en circulación.

El Patrimonio Total de Grupo Aval cerró el primer semestre del año con un saldo de \$24.1 billones, mostrando un crecimiento de 2.3% versus el saldo de \$23.6 billones a Diciembre 31 de 2015. De este patrimonio, el atribuible a los intereses controlantes cerró en \$15.1 billones a junio 30 de 2016, mostrando un crecimiento de 1.8% versus el saldo de diciembre 31 de 2015 de \$14.9 billones.



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

Teléfono 57 (1) 6188100
Fax 57 (1) 6233316
57 (1) 6233380
www.kpmg.ccm.co

INFORME DEL REVISOR FISCAL

Señores Accionistas

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.:

He auditado los estados financieros consolidados de Grupo Aval Acciones y Valores S.A., y Subordinadas (el Grupo), los cuales comprenden el estado consolidado de situación financiera al 30 de junio de 2016 y los estados consolidados de resultados, de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el semestre que terminó en esa fecha y sus respectivas notas, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la administración en relación con los estados financieros consolidados

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

Responsabilidad del revisor fiscal

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

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

Considero que la evidencia de auditoría que obtuve proporciona una base razonable para fundamentar la opinión que expreso a continuación.



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

Teléfono 57 (1) 6188100
Fax 57 (1) 6233316
57 (1) 6233380
www.kpmg.ccm.co

Opinión

En mi opinión, los estados financieros consolidados mencionados y adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera consolidada del Grupo al 30 de junio de 2016, los resultados consolidados de sus operaciones y sus flujos consolidados de efectivo por el semestre que terminó en esa fecha, de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, aplicadas de manera uniforme.

Otros asuntos

Los estados financieros consolidados al y por el semestre terminado el 31 de diciembre de 2015 fueron auditados por mí de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia y en mi informe de fecha 30 de marzo de 2016, expresé una opinión sin salvedades sobre los mismos.

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

28 de septiembre de 2016

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Estados Consolidados de Situación Financiera
(En millones de pesos colombianos)

	Notas	30 de junio de 2016	31 de diciembre de 2015
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	Ps. 21,004,538	Ps. 22,338,553
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados			
Títulos de deuda	8	13,771,667	14,454,766
Instrumentos de patrimonio	8	1,575,508	1,511,680
Instrumentos Derivados de negociación	10	1,012,677	1,024,972
Otros activos financieros en contratos de concesión	17	1,978,680	1,891,692
Total instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados		18,338,532	18,883,110
Instrumentos derivados de cobertura	10	422,233	33,690
Instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	8	876,201	894,476
Total activos financieros a valor razonable		19,636,966	19,811,276
Activos financieros a costo amortizado	9		
Títulos de deuda		10,550,924	10,722,378
Cartera de créditos	11		
Comercial		88,952,895	89,331,535
Consumo		43,224,031	42,141,823
Hipotecario		13,556,325	13,418,078
Microcrédito		394,248	399,261
		<u>146,127,499</u>	<u>145,290,697</u>
Provisión por deterioro de cartera		(3,840,819)	(3,718,324)
		<u>142,286,680</u>	<u>141,572,373</u>
Otras cuentas por cobrar, neto	12	3,243,883	3,786,442
Total activos financieros a costo amortizado		156,081,487	156,081,193
Activos no corrientes mantenidos para la venta	13	156,689	199,475
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	14	986,531	927,821
Activos tangibles, neto	15		
Propiedad, planta y equipo de uso propio		5,900,380	5,732,230
Bienes entregados en arrendamiento operativo		2,782	3,360
Propiedades de inversión		560,356	538,246
Activos biológicos		266,339	240,212
		<u>6,729,857</u>	<u>6,514,048</u>
Plusvalía	16	6,696,570	7,055,974
Activos en contratos de concesión	17	2,415,098	2,390,701
Otros activos intangibles	18	688,257	612,892
Activo por impuesto de renta	19		
Corriente		800,216	235,806
Diferido		280,844	730,777
		<u>1,081,060</u>	<u>966,583</u>
Otros activos		491,164	435,169
Total activos	Ps.	215,968,217	Ps. 217,333,685

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez
Presidente

María Edith González Flórez
Contadora
T.P. 13083-T

Diana Alexandra Rozo Muñoz
Revisor Fiscal
T.P. 120741-T
Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 28 de septiembre de 2016)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Estados Consolidados de Situación Financiera
(En millones de pesos colombianos)

	Notas	30 de junio de 2016	31 de diciembre de 2015
Pasivos y patrimonio			
Pasivos			
Pasivos financieros a valor razonable			
Instrumentos derivados de negociación	10	Ps. 909,995	Ps. 1,143,238
Instrumentos derivados de cobertura	10	90,897	337,750
Total pasivos financieros a valor razonable		1,000,892	1,480,988
Pasivos financieros a costo amortizado			
Depósitos de clientes			
Cuentas corrientes	20	30,056,882	33,430,665
Cuentas de ahorro		51,114,937	50,298,080
Certificados de depósito a término		55,425,539	51,776,866
Otros depósitos		418,836	448,517
		137,016,194	135,954,128
Obligaciones financieras			
Operaciones de mercado monetario	21	9,003,601	9,405,526
Créditos de bancos y otros		16,239,122	18,819,961
Bonos en circulación		17,240,152	16,567,123
Con entidades de fomento		2,739,354	2,506,649
		45,222,229	47,299,259
Total pasivos financieros a costo amortizado		182,238,423	183,253,387
Provisiones			
Para contingencias legales	23	162,132	148,314
Otras provisiones		536,291	458,223
		698,423	606,537
Pasivo por impuesto sobre la renta			
Corriente	19	671,589	669,692
Diferido		1,285,904	1,215,609
		1,957,493	1,885,301
Beneficios de empleados	22	1,029,095	1,022,289
Otros pasivos	24	4,941,942	5,523,457
Total pasivos	Ps.	191,866,268	Ps. 193,771,959
Patrimonio			
Intereses controlantes			
Capital suscrito y pagado	25	22,281	22,281
Prima en colocación de acciones		8,416,780	8,417,018
Utilidades retenidas		6,362,715	5,755,961
Otros resultados integrales		344,939	682,431
Patrimonio de los intereses controlantes	26	15,146,715	14,877,691
Intereses no controlantes		8,955,234	8,684,035
Total patrimonio	Ps.	24,101,949	Ps. 23,561,726
Total pasivos y patrimonio	Ps.	215,968,217	Ps. 217,333,685

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez
Presidente

María Edith González Flórez
Contadora
T.P. 13083-T

Diana Alexandra Rozo Muñoz
Revisor Fiscal
T.P. 120741-T
Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 28 de septiembre de 2016)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Estados Consolidados de Resultados por los semestres que terminaron al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015
 (En millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

	Notas	<u>30 de Junio de 2016</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>
Ingresos por intereses y similares			
Intereses sobre cartera de créditos	Ps.	7,951,260	Ps. 6,938,463
Intereses sobre inversiones en títulos de deuda a costo amortizado		<u>267,043</u>	<u>275,825</u>
		<u>8,218,303</u>	<u>7,214,288</u>
Gastos por intereses y similares			
Depósitos			
Cuentas corrientes		135,828	92,920
Cuentas de ahorro		980,605	779,480
Certificados de depósito a término		1,548,884	1,178,730
		<u>2,665,317</u>	<u>2,051,130</u>
Obligaciones financieras			
Fondos interbancarios		316,661	204,312
Créditos de bancos y otros		255,716	290,859
Bonos y títulos de inversión		562,880	299,829
Obligaciones con entidades de fomento		104,133	244,800
		<u>3,904,707</u>	<u>3,090,930</u>
Ingreso neto por intereses y similares		<u>4,313,596</u>	<u>4,123,358</u>
Pérdida por deterioro de activos financieros, neto			
Deterioro cartera de créditos y cuentas por cobrar		1,479,084	1,161,342
Deterioro otros activos financieros a costo amortizado		70,318	(978)
Recuperación de castigos		(110,618)	(117,275)
		<u>1,438,784</u>	<u>1,043,089</u>
Ingresos netos de intereses después de pérdida por deterioro		<u>2,874,812</u>	<u>3,080,269</u>
Ingresos por comisiones y honorarios		2,387,085	2,284,583
Gastos por comisiones y honorarios		<u>293,899</u>	<u>323,742</u>
Ingreso neto por comisiones y honorarios	29	Ps. <u>2,093,186</u>	Ps. <u>1,960,841</u>
Ingresos netos de activos o pasivos a valor razonable con cambios en resultados	30	982,399	91,804

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez
 Presidente

María Edith González Flórez
 Contadora
 T.P. 13083-T

Diana Alexandra Rozo Muñoz
 Revisor Fiscal
 T.P. 120741-T
 Miembro de KPMG Ltda.
 (Véase mi informe del 28 de septiembre de 2016)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Estados Consolidados de Resultados por los semestres que terminaron al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015

(En millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

	Notas	<u>30 de junio de 2016</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>	
Otros ingresos				
Ganancias netas por diferencias en cambio de moneda extranjera		397,186	277,028	
Ganancia neta en venta de inversiones		5,976	4,215	
Utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta		19,849	12,684	
Participación en utilidades netas de compañías asociadas y negocios conjuntos		152,683	131,500	
Dividendos		25,624	5,926	
Ganancia neta en valoración de propiedades de inversión		368	15,658	
Ingresos por venta de bienes y servicios de compañías del sector real	31	437,373	495,734	
Otros ingresos de operación		<u>244,184</u>	<u>376,335</u>	
		<u>1,283,243</u>	<u>1,319,080</u>	
Otros gastos				
Pérdida en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta		11,690	17,133	
Gastos de personal		1,739,388	1,684,863	
Gastos generales de administración	32	2,035,542	2,013,382	
Depreciación de activos tangibles		179,576	172,264	
Amortización de activos intangibles		32,595	99,216	
Otros gastos de operación		<u>53,033</u>	<u>79,692</u>	
		<u>4,051,824</u>	<u>4,066,550</u>	
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		<u>3,181,816</u>	<u>2,385,444</u>	
Provisión de impuesto sobre la renta	19	<u>1,118,595</u>	<u>800,899</u>	
Utilidad neta	Ps.	<u><u>2,063,221</u></u>	Ps.	<u><u>1,584,545</u></u>
Utilidad neta atribuible a:				
Intereses controlantes		<u>1,293,635</u>	<u>921,647</u>	
Intereses no controlantes		<u>769,586</u>	<u>662,898</u>	
	Ps.	<u><u>2,063,221</u></u>	Ps.	<u><u>1,584,545</u></u>
Utilidad neta por acción de intereses controlantes (en pesos colombianos)	Ps.	<u><u>58.06</u></u>	Ps.	<u><u>41.36</u></u>
Número de acciones suscritas y pagadas, comunes y preferenciales		<u><u>22,281,017,159</u></u>	<u><u>22,281,017,159</u></u>	

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez
Presidente

María Edith González Flórez
Contadora
T.P. 13083-T

Diana Alexandra Rozo Muñoz
Revisor Fiscal
T.P. 120741-T
Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 28 de septiembre de 2016)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Estados Consolidados de Otros Resultados Integrales por los semestres que terminaron al 30 de junio de
 2016 y 31 de diciembre de 2015
 (Expresados en millones de pesos colombianos, excepto ORI por acción y número de acciones)

	<u>30 de junio de 2016</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>
Utilidad neta del período	Ps. <u>2,063,221</u>	Ps. <u>1,584,545</u>
Otros resultados integrales		
Partidas que pueden ser subsecuentemente reclasificadas a resultados		
Ajuste por conversión de estados financieros	(757,653)	1,807,842
Ganancia (pérdida) neta no realizada en operaciones de cobertura de operaciones extranjeras	642,097	(1,757,978)
Exceso (defecto) en provisión de cartera de créditos bajo NIIF	22,916	62,176
Participación en ORI de inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	(33,952)	28,040
Coberturas de flujos de efectivo	764	14,125
Impuesto de renta relacionado a componentes de otros resultados integrales	(209,535)	646,735
Total partidas que pueden ser subsecuentemente reclasificadas a resultados	Ps. <u>(335,363)</u>	Ps. <u>800,940</u>
Partidas que no serán reclasificadas a resultados		
Ganancia neta no realizada en inversiones de renta variable	55,304	65,879
Ganancias o pérdidas actuariales en planes de retiros a empleados	2,922	10,690
Impuesto de renta relacionado a componentes de otros resultados integrales	7,390	(44,248)
Total partidas que no serán reclasificadas a resultados	<u>65,616</u>	<u>32,321</u>
Total otros resultados integrales durante el semestre, neto de impuestos	Ps. <u>(269,747)</u>	Ps. <u>833,261</u>
Total resultado integral del período	Ps. <u>1,793,474</u>	Ps. <u>2,417,806</u>
Otros resultados integrales del período atribuibles a:		
Intereses controlantes	1,083,309	1,455,866
Intereses no controlantes	710,165	961,940
	Ps. <u>1,793,474</u>	Ps. <u>2,417,806</u>
Otros resultados integrales por acción de intereses controlantes (en pesos colombianos)	Ps. <u>48.62</u>	Ps. <u>65.34</u>
Número de acciones suscritas y pagadas, comunes y preferenciales	<u>22,281,017,159</u>	<u>22,281,017,159</u>

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez
 Presidente

María Edith González Flórez
 Contadora
 T.P. 13083-T

Diana Alexandra Rozo Muñoz
 Revisor Fiscal
 T.P. 120741-T
 Miembro de KPMG Ltda.
 (Véase mi informe del 28 de septiembre de 2016)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio por el semestre terminado al 30 de junio de 2016
 (Con cifras comparativas con el semestre terminado al 31 de diciembre de 2015)
 (Expresados en millones de pesos colombianos)

	<u>Capital suscrito y pagado</u>	<u>Prima en colocación de acciones</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Otros resultados integrales</u>	<u>Total patrimonio de los intereses controlantes</u>	<u>Total patrimonio de los intereses no controlantes</u>	<u>Total patrimonio</u>
Saldo al 30 de junio de 2015	Ps. 22,281	Ps. 8,416,986	Ps. 5,489,397	Ps. 148,212	Ps. 14,076,876	Ps. 8,092,812	Ps. 22,169,688
Adquisición de intereses no controlantes sin cambio de control	-	32	-	-	32	(10,437)	(10,405)
Distribución de dividendos en efectivo	-	-	(655,062)	-	(655,062)	(360,266)	(1,015,328)
Donaciones	-	-	(7)	-	(7)	(3)	(10)
Aumento. (Disminución) ORI	-	-	-	534,219	534,219	299,042	833,261
Utilidades del ejercicio	-	-	921,647	-	921,647	662,898	1,584,545
Impuesto a la riqueza	-	-	(14)	-	(14)	(11)	(25)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	Ps. 22,281	Ps. 8,417,018	Ps. 5,755,961	Ps. 682,431	Ps. 14,877,691	Ps. 8,684,035	Ps. 23,561,726
Prima pagada en adquisición de intereses no controlantes	-	(238)	-	-	(238)	-	(238)
Distribución de dividendos en efectivo	-	-	(655,062)	-	(655,062)	(354,931)	(1,009,993)
Donaciones	-	-	(7)	-	(7)	(3)	(10)
Aumento. (Disminución) ORI	-	-	-	(210,326)	(210,326)	(59,421)	(269,747)
Utilidades realizadas en instrumentos de patrimonio ajustados por ORI	-	-	127,166	(127,166)	-	-	-
Utilidades del ejercicio	-	-	1,293,635	-	1,293,635	769,586	2,063,221
Impuesto a la riqueza	-	-	(158,978)	-	(158,978)	(84,032)	(243,010)
Saldo al 30 de junio de 2016	Ps. 22,281	Ps. 8,416,780	Ps. 6,362,715	Ps. 344,939	Ps. 15,146,715	Ps. 8,955,234	Ps. 24,101,949

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez
 Presidente

María Edith González Flórez
 Contadora
 T.P. 13083-T

Diana Alexandra Rozo Muñoz
 Revisor Fiscal
 T.P. 120741-T
 Miembro de KPMG Ltda.
 (Véase mi informe del 28 de septiembre de 2016)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo por los semestres que terminaron al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015
(Expresados en millones de pesos colombianos)

	30 de junio de 2016	31 de diciembre de 2015
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	Ps. 3,181,816	Ps. 2,385,444
Conciliación de la utilidad neta antes de impuesto sobre la renta con el efectivo provisto por (usado en) las actividades de operación		
Depreciación de activos tangibles	219,177	216,750
Amortización de activos intangibles	184,346	231,002
Deterioro para cartera de créditos y cuentas por cobrar, neto (Utilidad) en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	1,482,105 (34,449)	1,161,342 (16,267)
Pérdida (utilidad) en venta de propiedad, planta y equipo propios (Utilidad) pérdida en venta de compañías asociadas y negocios conjuntos (Utilidad) en venta de activos biológicos	61,789 - (4,043)	(16,375) 6,732 -
Ganancias netas por diferencias en cambio de moneda extranjera	(157,180)	1,320,379
Participación en utilidades netas de inversiones en empresas asociadas y negocios conjuntos	(153,265)	(457,268)
Causación de activos financieros de inversión a costo amortizado	(268,909)	(262,600)
Ajuste a valor razonable de propiedades de inversión y activos biológicos	(30,473)	(128,092)
Ajuste a valor razonable de derivados en instrumentos de cobertura	(385,506)	(300,712)
Variación neta en activos y pasivos operacionales		
Disminución en activos financieros a valor razonable	367,427	1,472,054
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar (Aumento) disminución en activos no corrientes mantenidos para la venta (Disminución) neto en otros activos (Aumento) neto en otros pasivos, provisiones y beneficios a empleados	451,167 (1,540) (35,926) (1,255,214)	(1,122,492) 22,775 (8,692) (109,325)
Impuesto sobre la renta pagado	(501,919)	(318,876)
Impuesto a la riqueza y donaciones (Aumento) de cartera de créditos	(243,010) (6,041,609)	(25) (7,907,993)
Aumento en depósitos de clientes (Disminución) aumento de préstamos interbancarios y fondos overnight (Disminución) en obligaciones con entidades de redescuento	4,637,084 (445,524) (1,819)	3,776,352 445,343 (13,327)
Adquisición de obligaciones financieras	6,247,788	9,847,690
Pago de obligaciones financieras	(7,453,079)	(6,626,763)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	Ps. (180,766)	Ps. 3,597,056

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez
Presidente

María Edith González Flórez
Contadora
T.P. 13083-T

Diana Alexandra Rozo Muñoz
Revisor Fiscal
T.P. 120741-T
Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 28 de septiembre de 2016)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo por los semestres que terminaron al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015
(Expresados en millones de pesos colombianos)

	30 de junio de 2016	31 de diciembre de 2015
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Producto de la redención de activos financieros de inversión a costo amortizado	Ps. (26,953)	Ps. 428,399
Adquisición de propiedad, planta y equipo propios	(496,522)	(596,824)
Adquisición de activos entregados en arrendamiento operativo	(362)	(644)
Adquisición de propiedades de inversión	(18,844)	(57,769)
Capitalización de costos de activos biológicos	(12,495)	(14,194)
Capitalización de inversiones en compañías asociadas	4,746	-
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo propios	31,179	97,658
Producto de la venta de activos entregados en arrendamiento operativo	169	1,442
Producto de la venta de propiedades de inversión	11,961	13,208
Producto de la venta de activos biológicos	11,250	11,609
Producto de la venta de participación en compañías asociadas y negocios conjuntos	-	14,043
Producto de la venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	107,221	66,052
Adquisición de participación en compañías asociadas y negocios conjuntos	(1,099)	(66)
Capitalización de activos intangibles en derechos de concesión	(254,116)	(535,491)
Producto de la venta de concesiones	4,201	-
Producto de la venta en operaciones discontinuas	21,000	-
Adquisición de otros activos intangibles	(137,079)	(199,373)
Dividendos recibidos	59,261	54,870
Adquisición de compañías controladas	(3,464)	(6,911)
Efectivo neto (usado) en las actividades de inversión	(699,946)	(723,991)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:		
Dividendos pagados a intereses controlantes	(655,062)	(655,062)
Emisión de bonos en circulación	2,333,223	1,091,332
Pago de bonos en circulación	(936,795)	(1,233,708)
Transacciones netas con intereses no controlantes	(362,483)	(355,860)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiación	378,883	(1,153,298)
(Pérdida) utilidad en cambio del efectivo y sus equivalentes	(832,186)	2,267,335
(Disminución) Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo	(1,334,015)	3,987,102
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	Ps. 22,338,553	Ps. 18,351,451
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	Ps. 21,004,538	Ps. 22,338,553

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez
Presidente

María Edith González Flórez
Contadora
T.P. 13083-T

Diana Alexandra Rozo Muñoz
Revisor Fiscal
T.P. 120741-T
Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 28 de septiembre de 2016)

NOTA 1 – ENTIDAD REPORTANTE

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

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

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

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

Banco de Bogotá S.A.

Banco de Bogotá S.A., en el cual Grupo Aval tiene una participación al 30 de Junio de 2016 del 68.74%; fue incorporado como una entidad bancaria el 15 de noviembre de 1870; mediante Resolución número 3140 del 24 de septiembre de 1993 la Superintendencia Financiera de Colombia le renovó con carácter definitivo su permiso de funcionamiento. El propósito comercial del Banco de Bogotá es participar y llevar a cabo todas las operaciones y contratos legalmente autorizados a la banca comercial, sujeto a las limitaciones y requisitos impuestos por las leyes y reglamentos colombianos.

Al 30 de junio de 2016, el Banco y sus subordinadas operan con 38,035 empleados mediante contrato de trabajo, 671 mediante contrato civil de aprendizaje, y 2,443 empleados temporales. Adicionalmente, el Banco y sus subordinadas contratan a través de la modalidad de outsourcing con empresas especializadas

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos colombianos)

un total de 3,999 personas. Cuenta con 1,508 oficinas, 11,492 corresponsales bancarios, 3,637 cajeros automáticos, 2 agencias en el exterior, en las ciudades de New York y Miami y 1 sucursal bancaria con licencia para realizar operaciones de banca local en Ciudad de Panamá.

Al 30 de junio de 2016 el siguiente es el detalle de las filiales más importantes de Banco de Bogotá que a su vez consolidan en Grupo Aval:

Nombre subordinada	Actividad Principal	Lugar de Operación	Porcentaje de participación accionaria directa de todo Grupo Aval	Porcentaje de participación económica directa e indirecta de Grupo Aval - como Matriz
Principales subordinadas Nacionales directas				
Porvenir S.A. y subordinadas	Administración de fondos de pensiones y cesantías.	Bogotá, Colombia	100%	75.65%
Almaviva S.A. y subordinadas	Custodia y manejo de mercancías por cuenta de los clientes.	Bogotá, Colombia	95.81%	65.85%
Casa de Bolsa S.A.	Intermediación de valores y administración de fondos de valores.	Bogotá, Colombia	97.30%	59.88%

Principales subordinadas del exterior directas del Banco				
Leasing Bogotá Panamá S.A.	Inversiones patrimoniales en compañías controladas en Centroamérica.	Panamá, República de Panamá	100%	68.74%
Banco de Bogotá Panamá S.A.	Servicios bancarios de carácter comercial.	Panamá, República de Panamá	100%	68.74%

Principales subordinadas con participación indirecta				
BAC Credomatic Inc.	Holding para el manejo de las filiales en el exterior en Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, México, Nicaragua y Panamá, entre otros. (Consolida con Leasing Bogotá Panamá S.A.).	Panamá, República de Panamá	100%	68.74%

Los porcentajes de participación directa e indirecta del Grupo Aval como matriz del Grupo en varias subordinadas son inferiores a la participación accionaria total del Grupo, debido a la tenencia de parte de las acciones de dichas compañías por otras compañías del Grupo que tienen interés no controlante, lo que a su vez disminuye la participación económica del Grupo Aval en dichas compañías.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos colombianos)

Banco de Occidente S.A.

Banco de Occidente S. A., en el cual Grupo Aval tiene una participación al 30 de Junio de 2016 del 72.27%, fue incorporado como una entidad bancaria el 8 de septiembre de 1964, y está autorizado a operar bajo los términos de la resolución No. 3140 del 24 septiembre de 1993 emitida por la Superintendencia Financiera de Colombia. El propósito comercial del Banco de Occidente es participar y llevar a cabo todas las operaciones y contratos legalmente autorizados a la banca comercial, sujeto a las limitaciones y requisitos impuestos por las leyes y reglamentos colombianos. Al 30 de junio de 2016 el Banco de Occidente opera con 8,874 empleados a través de 243 oficinas en el territorio Colombiano.

Al 30 de junio de 2016 el siguiente es el detalle de las filiales más importantes de Banco de Occidente, que a su vez consolidan en Grupo Aval:

Nombre subordinadas	Actividad Principal	Lugar de Operación	Porcentaje de participación accionaria directa de todo Grupo Aval	Porcentaje de participación indirecta de Grupo Aval - Como Matriz
Fiduciaria de Occidente S.A.	Administración de negocios fiduciarios.	Bogotá, Colombia	99.99%	70.62%
Banco de Occidente (Panamá). S.A.	Establecimiento bancario.	Panamá, República de Panamá	95.00%	68.66%
Occidental Bank Barbados Ltd.	Establecimiento bancario.	Barbados	100%	72.27%

Banco Popular S.A.

Banco Popular S. A., en el cual Grupo Aval tiene una participación al 30 de junio de 2016 del 93.74%, fue incorporado como una entidad bancaria el 5 de julio de 1950. El propósito comercial es participar y llevar a cabo todas las operaciones y contratos legalmente autorizados a la banca comercial, sujeto a las limitaciones y requisitos impuestos por las leyes y reglamentos colombianos.

Al 30 de junio de 2016 el Banco Popular opera con 3,644 empleados. Sus actividades son realizadas a través de 210 oficinas que ofrecen todos los servicios bancarios 8 extensiones de caja, 3 supercades, 1 rapicade, 201 corresponsales bancarios, 12 centrales de servicio, 9 centrales de libranzas, 52 centros de recaudo, y 1,141 cajeros automáticos, en el territorio Colombiano.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos colombianos)

Al 30 de junio de 2016 el siguiente es el detalle de las filiales más importantes de Banco Popular:

Nombre subordinadas	Actividad Principal	Lugar de Operación	Porcentaje de participación accionaria directa de todo Grupo Aval	Porcentaje de participación indirecta de Grupo Aval - Como Matriz
Fiduciaria Popular S.A.	Celebración y ejecución de negocios fiduciarios.	Bogotá, Colombia	94.85%	88.91%
Alpopular S.A.	Depósito, conservación, custodia y distribución de mercancías y productos de procedencia nacional y extranjera.	Bogotá, Colombia	71.10%	66.65%

Banco Comercial AV Villas S.A.

Banco Comercial AV Villas S. A., en el cual Grupo Aval tiene una participación al 30 de junio de 2016 del 79.87%, fue incorporado como una entidad bancaria el 24 de noviembre de 1972. El propósito comercial del Banco AV Villas es participar y llevar a cabo todas las operaciones y contratos legalmente autorizados a la banca comercial, sujeto a las limitaciones y requisitos impuestos por las leyes y reglamentos colombianos.

Al 30 de junio de 2016, el Banco opera con 4,166 empleados mediante contrato de trabajo a término indefinido, 30 con contrato a término fijo, 177 con contrato de aprendiz Sena y 528 con contrato temporal (outsourcing), a través de 207 oficinas, 55 Oficinas de Crédito al Instante OCI, 8 centros de pago, 4 puntos de servicio (satélites), 7 Centros de Negocios Empresariales CNE y 3 oficinas de libranzas y tiene 229 contratos que corresponden a 14,035 puntos de servicio con Corresponsales Bancarios.

Al 30 de junio de 2016 la siguiente es la subordinada de Banco Comercial AV Villas S.A.:

Nombre subordinadas	Actividad Principal	Lugar de Operación	Porcentaje de participación accionaria directa de todo Grupo Aval	Porcentaje de participación indirecta de Grupo Aval - Como Matriz
A Toda Hora S.A. ATH	Servicios de canales electrónicos.	Bogotá	100%	78.90%

Corficolombiana S.A.

Al 31 de diciembre de 2015, Corficolombiana era una compañía controlada a través de Banco de Bogotá. El 21 de junio de 2016, se formalizó un acuerdo de accionistas cediendo el control de Corficolombiana directamente a Grupo Aval. El efecto de este cambio en el control de Corficolombiana no tiene ningún impacto en los estados financieros consolidados de Grupo Aval.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos colombianos)

Corficolombiana S.A., en la cual Grupo Aval tiene una participación al 30 de junio de 2016 del 58.11%; es una institución financiera, autorizada para funcionar por la Superintendencia Financiera de Colombia; mediante Resolución del 18 de octubre de 1961. La Corporación tiene como objeto social la realización de todos los actos y contratos legalmente autorizados a esta clase de establecimientos en Colombia.

Al 30 de junio de 2016, la Corporación opera a través de sus 5 regionales y 5 agencias en distintas ciudades del país, y cuenta con 314 empleados directos.

Al 30 de junio de 2016 el siguiente es el detalle de las subordinadas más importantes de Corficolombiana que a su vez consolidan en Grupo Aval:

Nombre subordinada	Actividad Principal	Lugar de Operación	Porcentaje de participación accionaria directa de todo Grupo Aval	Porcentaje de participación económica directa e indirecta de Grupo Aval - como Matriz
Principales subordinadas Nacionales directas				
Fiduciaria Corficolombiana S.A.	Celebración y ejecución de negocios fiduciarios.	Bogotá, Colombia	100%	35.07%
Leasing Corficolombiana S.A.	Efectuar operaciones propias de una compañía de financiamiento.	Bogotá, Colombia	100%	35.07%
Banco Corficolombiana Panamá S.A.	Establecimiento bancario.	Panamá, República de Panamá	100%	35.07%
Hoteles Estelar S. A.	Construcción, operación y explotación de hoteles, propios o de terceros, en el país y en el exterior.	Bogotá, Colombia	84.96%	29.80%
Estudios y Proyectos del Sol S.A.S.	Proyectos de infraestructura.	Bogotá, Colombia	100%	35.07%
Pizano S.A.	Transformación de la madera, la elaboración de artículos o productos industriales, materiales de construcción, decoración y terminados con base en maderas.	Bogotá, Colombia	59.38%	27.38%
Organización Pajonales S. A.	Inversión o promoción de empresas agrícolas, ganaderas, forestales, agroindustriales.	Bogotá, Colombia	98.13%	34.42%
Promigas S.A. E.S.P.	Transporte y distribución, de gas natural.	Barranquilla, Colombia	50.23%	17.62%
Estudios, Proyectos e Inversiones de los Andes S.A.	Proyectos de infraestructura.	Bogotá, Colombia	99.93%	35.05%

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos colombianos)

Nombre subordinada	Actividad Principal	Lugar de Operación	Porcentaje de participación accionaria directa de todo Grupo Aval	Porcentaje de participación económica directa e indirecta de Grupo Aval - como Matriz
Plantaciones Unipalma de los Llanos S.A	Cultivo, producción y venta de productos derivados de la palma africana.	Bogotá, Colombia	54.53%	19.13%
Constructora de Infraestructura Vial S.A.S- CONINVIAL	Concesiones viales y de infraestructura.	Bogotá, Colombia	60%	21.04%

Grupo Aval Limited

Grupo Aval Limited es una filial de Grupo Aval, en la cual cuenta con el 100% de participación. Se encuentra localizada en Islas Caimán, fue creada el 29 de diciembre de 2011. Aval Limited es una compañía con responsabilidad limitada registrada ante el Asistente de Registro de Compañías de Islas Caimán con el archivo número MC-265169, encontrándose su Oficina Principal en Ugland House, South Church Street, George Town, Grand Cayman KY1-1104. Fue constituida como un vehículo de propósito especial para la emisión de deuda en el exterior.

Grupo Aval International Limited

Grupo AVAL International Limited es una filial de Grupo Aval en la cual cuenta con el 100% de participación. Está localizada en Islas Caimán, fue creada el 8 de octubre de 2012. AVAL International es una compañía con responsabilidad limitada registrada ante el Asistente de Registro de Compañías de Islas Caimán con el archivo número MC-272253, encontrándose su Oficina Principal en Ugland House, South Church Street, George Town, Grand Cayman KY1-1104. Fue constituida como un vehículo de propósito especial para la emisión de deuda en el exterior.

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

Al 30 de junio de 2016 no hubo cambios importantes en la participación accionaria de Grupo Aval en sus subordinadas en comparación con 31 de diciembre de 2015.

NOTA 2 – RECLASIFICACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS ANTERIORES

Posterior a la emisión de los estados financieros consolidados bajo normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia al 31 de diciembre de 2015, Grupo Aval preparó sus estados financieros consolidados bajo Normas Internacionales de Información Financiera de acuerdo con el IASB para propósito de registro de su documento 20 F ante la Securities and Exchange Commission - SEC. En dichos estados financieros, la presentación de los estados consolidados de situación financiera, resultados y de flujos de efectivo para adecuarlos a formatos internacionales cambió en relación con dichos estados financieros presentados para propósitos locales.

Debido a lo anterior, Grupo Aval ha decidido ajustar la presentación de los estados financieros consolidados para propósitos locales a los formatos utilizados a nivel internacional y por consiguiente, los estados financieros consolidados publicados anteriormente, se presentan como se muestra en el siguiente detalle:

a) Estado de Situación Financiera

	31 de Diciembre de 2015		
	Presentado previamente	Reclasificación	Presentado actualmente
Activos			
Impuesto diferido	Ps. 1,909,123	Ps. (1,178,346)	Ps. 730,777
Total Activos	218,512,031	(1,178,346)	217,333,685
Pasivos			
Impuesto diferido	2,393,955	(1,178,346)	1,215,609
Total Pasivos	194,950,305	(1,178,346)	193,771,959
Total Patrimonio	23,561,726		23,561,726
Total pasivos y patrimonio	Ps. 218,512,031	Ps. (1,178,346)	Ps. 217,333,685

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos colombianos)

b) Estado de Resultados

31 de Diciembre de 2015

	<u>Presentado previamente</u>	<u>Reclasificación</u>	<u>Presentado Actualmente</u>
Intereses sobre cartera de créditos	Ps. 6,938,463	Ps. -	Ps. 6,938,463
Cambios netos en el valor razonable de activos financieros	(64,076)	64,076	-
Intereses sobre inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	332,587	(56,762)	275,825
Ingresos por intereses y similares	7,206,974	7,314	7,214,288
Gastos y similares	<u>(3,090,930)</u>	<u>-</u>	<u>(3,090,930)</u>
Ingreso neto por intereses y similares	<u>4,116,044</u>	<u>7,314</u>	<u>4,123,358</u>
Pérdida por deterioro de activos fijos, neta	<u>(1,043,089)</u>	<u>-</u>	<u>(1,043,089)</u>
Ingresos netos de intereses después de pérdida por deterioro	<u>3,072,955</u>	<u>7,314</u>	<u>3,080,269</u>
Ingresos por comisiones y honorarios	2,284,583	-	2,284,583
Gastos por comisiones y honorarios	<u>(323,742)</u>	<u>-</u>	<u>(323,742)</u>
Ingreso neto por comisiones y honorarios	<u>1,960,841</u>	<u>-</u>	<u>1,960,841</u>
Ingresos o gastos netos de activos o pasivos a valor razonable con cambio en resultados	-	91,804	91,804
Otros ingresos	1,418,198	(99,118)	1,319,080
Otros egresos	<u>(4,066,550)</u>	<u>-</u>	<u>(4,066,550)</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	<u>2,385,444</u>	<u>-</u>	<u>2,385,444</u>
Impuesto sobre la renta	<u>(800,899)</u>	<u>-</u>	<u>(800,899)</u>
Utilidad neta	Ps. <u>1,584,545</u>	Ps. <u>-</u>	Ps. <u>1,584,545</u>

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos colombianos)

c) Estado de Flujos de Efectivo

31 de Diciembre de 2015

	<u>Presentado anteriormente</u>	<u>Reclasificación</u>	<u>Presentado Actualmente</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	Ps. 2,385,444	Ps. -	Ps. 2,385,444
Flujo de efectivo de actividades de operación	Ps. 65,032	Ps. 3,532,024	Ps. 3,597,056
Flujo de efectivo de actividades de inversión	Ps. (844,913)	Ps. 120,922	Ps. (723,991)
Flujo de efectivo de actividades de financiación	Ps. 2,499,648	Ps. (3,652,946)	Ps. (1,153,298)

De acuerdo con lo anterior se han incluido las respectivas modificaciones en las notas a los estados financieros impactadas, dichos cambios se consideran no significativos.

NOTA 3 – BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y RESUMEN DE LAS PRINCIPALES

POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS.

Los estados financieros semestrales consolidados que se acompañan de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. han sido preparados de acuerdo con Normas de Contabilidad e Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF) vigentes al 31 de diciembre de 2013 incluidas como anexo al Decreto 2420 de 2015 modificado por el decreto 2496 de 2015, emitido por el Gobierno Nacional, salvo por el requerimiento de la Superintendencia Financiera de Colombia de registrar las diferencias de provisiones de cartera de créditos determinados bajo normas de ese despacho y las calculadas bajo NIC 39, para propósitos de estados financieros consolidados, los cuales se registran en otros resultados integrales en el patrimonio, y la causación opcional del impuesto a la riqueza con cargo a reservas patrimoniales y no con cargo a resultados de acuerdo con la ley 1739 de 2014.

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 para su aprobación, y los estados financieros consolidados únicamente se presentan a la Asamblea de Accionistas para propósitos informativos.

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 y por los semestres terminados en esas fechas, se presentan a continuación:

3.1 Bases de preparación de los estados financieros

a) Presentación de estados financieros

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

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

b) Consolidación de entidades donde se tiene control

De acuerdo con la NIIF 10, Grupo Aval debe preparar estados financieros consolidados con entidades en las cuales tiene control. Grupo Aval tiene control en otra entidad si, y sólo si, reúne todos los elementos siguientes:

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

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

presentada en el patrimonio consolidado de Grupo Aval de forma separada del patrimonio de los intereses controlantes.

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

c) Inversiones en compañías asociadas

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

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

d) Acuerdos conjuntos

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

La NIIF 11 - Acuerdos conjuntos, clasifica los acuerdos conjuntos en operaciones conjuntas y negocios conjuntos, dependiendo de los derechos y obligaciones contractuales de cada inversionista. En las operaciones conjuntas, las partes que tienen el control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos y obligaciones con respecto a los pasivos relacionados con el acuerdo. Y en los negocios conjuntos, las partes que tienen el control del acuerdo tienen derecho a los activos netos del acuerdo. (Ver nota 14)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos colombianos)

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

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

3.2 Moneda funcional y de presentación

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

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

3.3 Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a pesos colombianos usando la tasa de cambio prevaleciente en la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera son convertidos a la moneda funcional usando la tasa de cambio prevaleciente en la fecha de corte del estado de situación financiera y los activos no monetarios en moneda extranjera son medidos a tipo de cambio histórico. Las ganancias o pérdidas que resulten en el proceso de conversión son incluidas en el estado de resultados, a menos que los pasivos financieros sirvan como instrumento de cobertura de una inversión en operaciones en el extranjero, en cuyo caso se registran en el patrimonio en la cuenta de Otros Resultados Integrales.

3.4 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y sus equivalentes incluyen el efectivo en caja, los depósitos en bancos y otras inversiones líquidas de corto plazo en mercados activos con vencimientos originales de tres meses o menos desde la

fecha de adquisición. Los sobregiros bancarios se muestran en el pasivo corriente en el estado de situación financiera.

3.5 Activos financieros

a) Definición

Un activo financiero es cualquier activo que sea:

1. efectivo;
2. un instrumento de patrimonio de otra entidad;
3. un derecho contractual:
 - (i) a recibir efectivo u otro activo financiero de otra entidad; o
 - (ii) a intercambiar activos financieros o pasivos financieros con otra entidad, en condiciones que sean potencialmente favorables para la entidad; o
4. un contrato que será o podrá ser liquidado utilizando instrumentos de patrimonio propio de la entidad.

b) Clasificación

De acuerdo con la NIIF 9 vigente al 31 de diciembre de 2013 “Instrumentos Financieros”, Grupo Aval clasifica sus activos financieros de inversión en títulos de deuda, teniendo en cuenta su modelo de negocio para gestionarlos y las características de los flujos contractuales del activo financiero en dos grupos: a) “A valor razonable con ajuste a resultados” o b) “Al costo amortizado”. Grupo Aval de acuerdo con su estrategia de liquidez y de apetito de riesgo ha clasificado la mayor parte de sus inversiones en títulos de deuda en “Activos financieros a valor razonable con ajuste a resultados” y otra parte en títulos de deuda “A costo amortizado”.

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

Para los activos financieros en instrumentos de patrimonio, se puede hacer una elección irrevocable para presentar en “otro resultado integral - ORI” en el patrimonio los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión que no sea mantenida para negociar. Grupo Aval ha decidido utilizar esta elección y por consiguiente, algunas de sus inversiones patrimoniales donde no tiene control ni influencia significativa se registran a valor razonable con ajuste a ORI”. (Ver nota 8)

c) Reconocimiento inicial

Las compras y ventas regulares de inversiones son reconocidas en la fecha en la cual Grupo Aval y sus entidades subordinadas se compromete a comprar o vender títulos. Los activos financieros a valor

razonable por resultados son reconocidos inicialmente a valor razonable y los costos de transacción son registrados como gasto cuando se incurren.

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

d) Reconocimiento posterior

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

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

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

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

e) Estimación del valor razonable

De acuerdo con la NIIF 13 “Medición del valor razonable”, el valor razonable es el precio que sería recibido por la venta de un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición.

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

- Para inversiones de alta liquidez se utiliza el precio suministrado por proveedores de precios debidamente autorizados por la Superintendencia Financiera, calculadas con base en los promedios de precios tomados en el último día de negociación en la fecha de corte de los estados financieros.
- El valor razonable de los activos financieros que no se cotizan en un mercado activo se determina utilizando técnicas de valoración. Grupo Aval utiliza una variedad de métodos y asume supuestos que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada fecha de reporte. Las técnicas de valoración utilizadas incluyen el uso de transacciones recientes comparables y en iguales condiciones, referencia a otros instrumentos que son sustancialmente iguales, análisis de flujos de caja descontados, modelos de precios de opciones y otras técnicas de valoración comúnmente empleadas por los participantes del mercado, haciendo máximo uso de los datos del mercado.

f) Provisión por deterioro

De acuerdo con la NIC 39 “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición” Grupo Aval evalúa si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros medidos a costo amortizado están deteriorados. Dicha evidencia objetiva incluye: importantes dificultades financieras del emisor, impagos o retrasos en el pago de los intereses y capital, reestructuración de un préstamo o adelanto en términos que Grupo Aval, no considere indicios de que un prestatario o emisor entre en quiebra, desaparición de un mercado activo o datos observables en relación con un grupo de activos tales como cambios adversos en las condiciones de pago de los prestatarios del grupo, o de las condiciones económicas locales o nacionales que se correlacionen con impagos en los activos del grupo. Si existe evidencia objetiva de deterioro, se constituye una provisión con cargo en resultados. Por instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia, la diferencia entre las provisiones constituidas en los estados financieros separados de cada entidad, calculada de acuerdo con normas emitidas por ese despacho, y las provisiones de deterioro constituidas de acuerdo con lo indicado en este numeral, son registradas con contrapartida en la cuenta de otros resultados integrales en el patrimonio y no en el estado de resultados como lo requiere la NIC 39.

El importe de la asignación se determina de la siguiente manera:

Grupo Aval evalúa individualmente activos financieros tanto de inversión como de cartera de créditos que considera significativos, analizando el perfil de la deuda de cada deudor, las garantías otorgadas e información de las centrales de riesgos. Los activos financieros son considerados deteriorados cuando basados en información y eventos actuales o pasados, es probable que Grupo Aval y sus entidades subordinadas no puedan recuperar todos los montos debidos en el contrato original incluyendo los intereses y comisiones pactados. Cuando un activo financiero ha sido identificado como deteriorado, el monto de la pérdida es medido como la diferencia entre el valor presente de los flujos futuros de caja esperados de acuerdo con las condiciones del deudor, descontados a la tasa contractual original pactada, o el valor presente de la garantía colateral que ampara el crédito menos los costos estimados de venta cuando se determina que la fuente fundamental de cobro del crédito es dicha garantía y el valor en libros del crédito.

- Para los créditos que individualmente no se consideran significativos y para el portafolio de créditos individualmente significativos que en el análisis individual descrito anteriormente no se consideraron deteriorados, Grupo Aval realizará evaluación del deterioro de manera colectiva,

agrupando portafolios de activos financieros por segmentos con características similares, usando para la evaluación técnicas estadísticas basadas en análisis de pérdidas históricas para determinar un porcentaje estimado de pérdidas que han sido incurridas en dichos activos a la fecha del estado de situación financiera, pero las cuales no han sido individualmente identificadas. (Ver Nota 4 para más detalle de la forma de cálculo de provisión colectiva)

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

- Para los instrumentos de patrimonio con cambios en ORI, una disminución significativa o prolongada en el valor razonable del instrumento por debajo de su costo se considera que es una evidencia objetiva de deterioro. Las pérdidas por deterioro previamente reconocidas en el estado consolidado de resultados, no son reversibles. Cualquier incremento en el valor razonable con posterioridad a una pérdida por deterioro se reconoce en "otro resultado integral".

Una vez que se han estimado las pérdidas por deterioro, se cargan en el resultado del ejercicio del período y se acreditan a una sub-cuenta de reserva en la respectiva categoría de activos financieros. Adicionalmente, los intereses del préstamo siguen siendo reconocidos utilizando el mismo tipo de interés del préstamo contractual original aplicado al valor en libros del préstamo.

Los activos financieros deteriorados son retirados del estado de situación financiera con cargo a la provisión cuando se consideran irrecuperables. Las recuperaciones de activos financieros previamente castigados son registradas con abono a resultados.

g) Activos financieros reestructurados con problemas de recaudo

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

Si los términos de un activo financiero se renegocian o se modifican o un activo financiero se reemplaza por uno nuevo debido a las dificultades financieras del prestatario, entonces una evaluación sobre si este activo financiero debe darse de baja debe realizarse. Si los flujos de efectivo del activo renegociado son sustancialmente diferentes, entonces los derechos contractuales sobre el activo financiero original se considera que han expirado. En este caso, el activo financiero original se da de baja y se reconoce el nuevo activo financiero al valor razonable.

La pérdida por deterioro antes de una reestructuración se mide de la siguiente manera:

- Si la reestructuración esperada no dará lugar a la baja del activo existente, entonces los flujos de efectivo estimados en el activo financiero se incluyen en la medición del activo existente, con base

en su vida útil estimada y descontados al tipo de interés efectivo original del activo financiero existente.

- Si la reestructuración esperada dará lugar a la baja del activo existente, entonces el valor razonable esperado del nuevo activo es entendido como el flujo de efectivo final del activo financiero existente en el momento de su baja en cuentas. Este valor se descuenta utilizando el tipo de interés efectivo original del activo financiero existente.

h) Transferencias y bajas del estado de situación financiera de activos financieros

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

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

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

Los activos financieros se dan de baja del estado de situación financiera sólo cuando los derechos se han extinguido legalmente o cuando sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo han sido transferidos a terceros.

i) Compensación de instrumentos financieros en el estado de situación financiera

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

3.6 Operaciones con instrumentos financieros derivados y contabilidad de cobertura

De acuerdo con la NIIF 9 “Instrumentos Financieros” un derivado es un instrumento financiero cuyo valor cambia en el tiempo en respuesta a los cambios en una variable denominada subyacente (una tasa de interés especificada, el precio de un instrumento financiero, el de una materia prima cotizada, una tasa de cambio de la moneda extranjera, etc.), no requiere una inversión inicial neta o requiere una inversión inferior a la que se requeriría para otro tipo de contratos en relación con el activo subyacente y se liquida en una fecha futura.

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

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

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

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

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

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

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

3.7 Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

3.8 Garantías financieras

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

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

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

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

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

3.9 Propiedad, planta y equipo de uso propio

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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos colombianos)

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

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

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

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

Los gastos de conservación y mantenimiento de las propiedades se reconocen como gasto en el ejercicio en que se incurren, como “Gastos de administración”. (ver nota 3.18 de deterioro de activos no financieros)

3.10 Propiedades de inversión

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

3.11 Bienes entregados en arrendamiento

Los bienes entregados en arrendamiento son clasificados al momento de la firma del contrato como arrendamientos financieros u operativos. Un arrendamiento se clasifica como financiero cuando transfiere sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad. Un arrendamiento se clasifica como operativo si no transfiere sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad. Los contratos de arrendamiento que se clasifiquen como financieros son incluidos en el estado de situación financiera como “activos financieros por cartera de créditos a costo amortizado” y se contabilizan de la misma forma que los demás créditos otorgados como se indica en la nota 3.5 anterior. Los contratos de arrendamiento clasificados como operativos son incluidos en activos tangibles y se contabilizan y deprecian de la misma forma que propiedades y equipo de uso propio. Los ingresos por los cánones de arrendamiento se registran en resultados por el sistema de causación de forma lineal.

3.12 Bienes recibidos en arrendamiento

Los bienes recibidos en arrendamiento en su reconocimiento inicial son clasificados en arrendamientos de capital u operativos de la misma forma que los bienes entregados en arrendamiento descritos en el numeral 3.11 anterior.

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

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

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

3.13 Activos biológicos

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

El valor razonable de activos biológicos se determina usando valuaciones hechas por profesionales internos experimentados, usando modelos de flujos de efectivo descontados del activo biológico correspondiente. El flujo de efectivo esperado de la vida total de la plantación es determinado usando el precio de mercado de los productos agrícolas actualmente vigentes y la vida estimada productiva de las plantas, neto de costos de mantenimiento y cosecha y de cualquier costo requerido para el mantenimiento de la planta durante su período de producción. La vida productiva de las plantas se estima considerando la edad de la planta, su localización y el tipo de producto. El valor de mercado del producido de las plantas es altamente dependiente de los precios de mercado corrientes de cada producto.

3.14 Subvenciones del gobierno

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

Si una subvención del Gobierno está condicionada, es decir incluye situaciones en las que la subvención comprenda determinadas actividades agrícolas, las Entidades de Grupo Aval dedicadas a actividades agrícolas contabilizan la subvención del Gobierno en los resultados del período en el que se hayan cumplido las condiciones ligadas a ella.

3.15 Combinación de negocios

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

La plusvalía es equivalente al exceso de la contraprestación transferida, el valor de cualquier participación no dominante en la adquirida y el valor razonable en la fecha de adquisición de cualquier participación en el patrimonio previo en la adquirida sobre el valor razonable de los activos netos identificables adquiridos (incluyendo intangibles), pasivos y pasivos contingentes de la entidad adquirida. La plusvalía adquirida en una combinación de negocios se asigna a cada uno de los grupos de unidades generadoras de efectivo que se espera van a obtener un beneficio como consecuencia de la combinación. La plusvalía registrada no es amortizada posteriormente pero es sujeta a una evaluación anual por deterioro de la Unidad Generadora de Efectivo a la cual se encuentra asignada la plusvalía de la cual se esperan beneficios derivados de las sinergias de las combinaciones de negocios. (Ver nota 3.18 de deterioro)

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

3.16 Otros Intangibles

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

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

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

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

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

Posterior a su reconocimiento inicial, dichos activos se miden al costo menos amortización, la cual se realiza durante su vida útil estimada. Anualmente Grupo Aval analiza si existen indicios, tanto externos como internos, que evidencien el deterioro de un activo intangible, y en estos casos, se sigue la misma política contable para el deterioro de propiedades, planta y equipo. Cualquier pérdida de deterioro o reversiones posteriores se reconoce en los resultados del ejercicio; dicho deterioro se determina por el exceso del valor en libros del activo sobre su valor recuperable.

3.17 Derechos en contratos de concesión

Los acuerdos de concesión en los cuales ciertas subordinadas de Grupo Aval se comprometen con el Estado Colombiano en la construcción o mantenimiento de obras de infraestructura durante un período especificado y en el cual dichas entidades reciben los ingresos durante la vida del acuerdo, ya sea a través de aportes directos del Estado o vía peajes o tarifas que se le cobran a los usuarios, de acuerdo con la interpretación contable CINIIF 12 “Acuerdos de Concesión de Servicios” se contabilizan o como activos financieros o como activos intangibles. Un activo financiero se reconoce cuando de acuerdo con las condiciones del contrato la subordinada tiene un derecho contractual incondicional para recibir de la entidad concedente o del Estado Colombiano, efectivo u otro activo financiero por los servicios de construcción, o cuando el Estado garantiza unos ingresos mínimos por peajes o en las tarifas que se le cobran a los usuarios de la obra en concesión durante el tiempo de vigencia del contrato de concesión. Un activo intangible se reconoce cuando la subordinada en el contrato de concesión no tiene un derecho

incondicional para recibir efectivo y sus ingresos están condicionados al grado de uso del servicio que se presta con el activo en concesión por parte del público. En algunos casos pueden existir contratos mixtos en los cuales una parte del contrato es un activo financiero y otra parte es un activo intangible.

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

- (a) Durante la etapa de construcción de la obra en concesión, de acuerdo con la NIC 11 “Contratos de Construcción”, todos los ingresos estimados por la construcción y los costos asociados a la construcción se registran en el estado de resultados con referencia al estado de terminación del proyecto al final del período. Cualquier pérdida esperada es registrada inmediatamente como un gasto.
- (b) Si el contrato de concesión califica como un activo financiero, el activo que surge en el contrato se registra de acuerdo con el modelo de negocio adoptado como “otros activos financieros en contratos de concesión” o al costo amortizado en otras cuentas por cobrar, por el valor presente de los pagos futuros a que tiene derecho la subordinada, descontados a una tasa de interés de mercado de préstamos similares al momento que surge el derecho para su cobro.
- (c) Si el contrato de concesión califica como un activo intangible, los ingresos estimados y causados con abono a resultados por la construcción de las obras objeto de la concesión de acuerdo con NIC11, se registran como activos intangibles y se amortizan con cargo a resultados a partir de la fecha en que se termina la construcción y se pone en servicio el activo correspondiente a sus usuarios, durante la vigencia del contrato de concesión. Cualquier ingreso recibido por peajes o tarifas antes de terminar la etapa de construcción se difiere y también se amortiza con abono a resultados durante la vigencia del contrato a partir de la fecha de puesta en uso del activo. Los ingresos que se reciben por peajes o tarifas una vez terminada la construcción y puesta en servicio al público se registran cuando se reciben efectivamente.

3.18 Deterioro de activos no financieros

En cada fecha de cierre, Grupo Aval revisa el valor en libros de sus activos no financieros (distintos de las propiedades de inversión y activos por impuestos diferidos) para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existe cualquier indicio, entonces el valor recuperable del activo es estimado.

La plusvalía se somete a pruebas anuales de deterioro. Para las pruebas de deterioro, los activos se reúnen en el grupo más pequeño de activos que generan entradas de efectivo y que son en gran parte independientes de los flujos de efectivo de otros activos o UGE. La plusvalía que surge de una combinación de negocios se asigna a unidades generadoras de efectivo o grupos de unidades generadoras de efectivo que se espera se beneficien de las sinergias de la combinación.

El "valor recuperable" de un activo o unidad generadora de efectivo es el mayor entre su valor en uso y su valor razonable menos los costos de venta. 'El valor de uso' se basa en los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a su valor razonable utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo o UGE.

Una pérdida por deterioro se reconoce cuando el valor en libros de un activo o unidad generadora de efectivo excede su valor recuperable.

Los activos corporativos de Grupo Aval no generan entradas de efectivo de forma separada y son utilizados por más de una unidad generadora de efectivo. Los activos corporativos se asignan a las unidades generadoras de efectivo sobre una base razonable y consistente y una prueba de deterioro se realiza como parte de las pruebas de la UGE.

Las pérdidas por deterioro se reconocen en el resultado del ejercicio. Se asignan para reducir el valor en libros de cualquier crédito mercantil asignado a la UGE y reduciendo los importes en libros de los otros activos de la UGE sobre una base proporcional.

Una pérdida por deterioro generada por el crédito mercantil no se reversa. Para otros activos, una pérdida por deterioro se elimina sólo en la medida en que el valor contable del activo no supere el importe en libros que habría sido determinado, neto de amortizaciones y depreciaciones

3.19 Pasivos financieros

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

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

3.20 Beneficios a empleados

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

a) Beneficios de corto plazo

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

b) Beneficios post - empleo

Son beneficios que las Entidades de Grupo Aval pagan a sus empleados al momento de su retiro o después de completar su período de empleo, diferentes de indemnizaciones por despido. Dichos beneficios, de acuerdo con las normas laborales Colombianas, corresponden a pensiones de jubilación que asumen directamente las Entidades, cesantías por pagar a empleados que continúen en régimen laboral anterior a la de la Ley 50 de 1990, y ciertos beneficios extra legales o pactados en convenciones colectivas.

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

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

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

c) Otros beneficios a los empleados a largo plazo

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

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

d) Beneficios de terminación del contrato laboral con los empleados

Dichos beneficios corresponden a pagos que tienen que realizar las Entidades de Grupo Aval procedentes de una decisión unilateral de las entidades de terminar el contrato o por una decisión del empleado de aceptar una oferta de beneficios de la compañía a cambio de la finalización del contrato de trabajo. De acuerdo con la legislación colombiana dichos pagos corresponden a indemnizaciones por despido y a otros beneficios que las Entidades unilateralmente deciden otorgar a sus empleados en estos casos.

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

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

3.21 Impuestos sobre la renta

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

El impuesto de renta corriente es calculado sobre la base de las leyes tributarias vigentes en Colombia a la fecha de corte de los estados financieros o en el país en el cual algunas de las subordinadas de Grupo Aval residen. La gerencia de cada Entidad de Grupo Aval periódicamente evalúa posiciones tomadas en las declaraciones tributarias con respecto a situaciones en 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 consolidados, que dan lugar a cantidades que son deducibles o gravables al determinar la ganancia o pérdida fiscal correspondiente a períodos futuros cuando el importe en libros del activo sea recuperado o el del pasivo sea liquidado. Sin embargo, los impuestos diferidos pasivos no son reconocidos si ellos surgen del reconocimiento inicial de plusvalía; tampoco es contabilizado impuesto diferido si surge del 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 estado de situación financiera y que se espera aplicar 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 la extensión en que es probable que ingresos tributarios futuros estarán disponibles contra los cuales las diferencias temporales pueden ser utilizadas.

Los impuestos diferidos pasivos son provistos sobre diferencias temporarias gravables que surgen, excepto por el impuesto diferido pasivo sobre inversiones en subordinadas cuando la oportunidad de reversión de las diferencias temporarias es controlada por Grupo Aval y es probable que la diferencia temporaria no se revertirá en un futuro previsible. Generalmente Grupo Aval tiene la habilidad para controlar la reversión de diferencias temporarias por inversiones en subordinadas y asociadas.

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

Los impuestos diferidos activos y pasivos son compensados cuando existe un derecho legal para compensar impuestos diferidos corrientes contra pasivos por impuestos corrientes y cuando el impuesto diferido activo y pasivo se relaciona 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.

3.22 Provisiones

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

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

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

3.23 Acciones preferenciales sin derecho a voto

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

3.24 Impuesto a la Riqueza

En diciembre de 2014 el Gobierno Nacional expidió la Ley 1739, la cual creó el Impuesto a la Riqueza para ser pagado por todas las entidades en Colombia con un patrimonio líquido superior a Ps.1,000, el cual se liquida como se describe en la nota 19.7 más adelante. Dicha Ley establece que para efectos contables en Colombia tal impuesto puede ser registrado con cargo a las reservas patrimoniales dentro del patrimonio. Grupo Aval ha decidido acogerse a tal excepción y ha registrado el impuesto a la riqueza causado en el 2016 y años subsiguientes con cargo a sus reservas patrimoniales.

3.25 Ingresos

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

a) Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen cuando es probable que el Grupo reciba los beneficios económicos asociados con el activo financiero y pueden ser medidos de forma fiable.

b) Ingresos por dividendos

Para inversiones a valor razonable cuando se establezca el derecho a recibirlos con abono a resultados; para inversiones en compañías asociadas registradas por el método de participación, como menor valor de la inversión.

c) Prestación de servicios

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

d) Programas de fidelización de clientes

Las entidades financieras y hoteleras de Grupo Aval operan con varios programas de fidelización, en los cuales los clientes acumulan puntos por las compras realizadas, que les dan derecho a redimir los puntos por premios de acuerdo con las políticas y el plan de premios vigente a la fecha de redención. Los puntos de recompensa se reconocen como un componente identificable por separado de la

operación inicial de venta, asignando el valor razonable de la contraprestación recibida entre los puntos de premio y los otros componentes de la venta, de manera que los puntos de fidelidad se reconocen inicialmente como ingresos diferidos a su valor razonable. Los ingresos de los puntos de recompensa se reconocen cuando se canjean.

e) Ingresos por comisiones

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

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

f) Ingresos por venta de bienes del sector real

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

3.26 Utilidad neta por acción

Para determinar la utilidad neta por acción, Grupo Aval divide el resultado neto del período atribuible a los accionistas de Grupo Aval entre el promedio ponderado de las acciones comunes y con dividendo preferencial sin derecho a voto en circulación durante el período, teniendo en cuenta que estas últimas en esencia tienen los mismos derechos de las acciones comunes. Las ganancias diluidas por acción se determinan de la misma manera sobre la utilidad neta, pero el promedio ponderado de las acciones en circulación se ajusta teniendo en cuenta el efecto dilutivo potencial de las opciones sobre acciones. Grupo Aval no posee pasivos financieros o garantías emitidas con derechos potenciales de conversión en acciones comunes o preferentes del Grupo.

3.27 Nuevos pronunciamientos contables

- Emitidos por el IASB:

(a) Futuros requerimientos a nivel internacional

El Grupo está actualmente analizando los posibles efectos de estas nuevas normas e interpretaciones; no obstante, la Administración no espera tener por ellas algún efecto material en los estados financieros consolidados del Grupo.

- NIIF 9 Instrumentos financieros y modificaciones asociadas a otras normas. Fecha efectiva el 1 de enero de 2018. La NIIF 9 reemplaza los modelos de clasificación y medición de la NIC 39 “Instrumentos financieros: Medición y reconocimiento” y la NIIF 9 vigente al 31 de diciembre de 2013 “Instrumentos Financieros” que se aplica en Colombia, la cual plantea un modelo de negocio que tiene dos categorías de clasificación: Costo amortizado y Valor razonable.

La clasificación de activos de deuda será conducida por el modelo de negocios de la entidad para administrar los activos financieros y las características de los flujos de efectivo contractuales de los activos financieros. Un instrumento de deuda es medido a costo amortizado si: a) el objetivo del modelo de negocio es mantener el activo financiero para la obtención de flujos de efectivo contractuales, y b) los flujos de efectivo contractuales del instrumento meramente representan pagos del principal e intereses.

El resto de los instrumentos de deuda y capital, incluyendo inversiones en instrumentos de deuda y de capital complejos, deben ser reconocidos a valor razonable.

Todos los movimientos en activos financieros pasan por el estado de resultados, excepto los de instrumentos de capital que no son mantenidos para su venta, los cuales pueden ser registrados en el estado de resultados o en las reservas (sin poderse reciclar posteriormente al estado de resultados).

Por los pasivos financieros que son medidos a valor razonable, las entidades necesitarán reconocer parte de los cambios en el valor razonable que se deben a los cambios en el riesgo de crédito en los otros resultados integrales en lugar del estado de resultados.

Las nuevas reglas de la contabilidad de cobertura (emitidas en diciembre 2013) alinean la contabilidad de cobertura con prácticas de administración de riesgos comunes. Como regla general, será más fácil aplicar la contabilidad de cobertura. La nueva norma también introduce requerimientos de revelaciones adicionales y cambios de presentación.

- NIIF 15 Ingresos por contratos con clientes y modificaciones asociadas con otras normas. Fecha efectiva el 1 de enero de 2018. El IASB emitió una nueva norma para el reconocimiento de ingresos. Esta reemplaza la NIC 18 que cubre los contratos de productos y servicios y la NIC 11 que cubre los contratos de construcción.

La nueva norma se basa en el principio que los ingresos son reconocidos cuando se transfiere el control del producto o servicio al cliente, así que la noción de control reemplaza la noción actual de riesgos y beneficios.

Estos cambios de contabilidad quizás tengan efectos en las prácticas del negocio en relación con los sistemas, procesos y controles, planes de bonos y compensaciones, contratos, planeación fiscal y comunicación con inversionistas.

Las entidades tienen opción de la aplicación retrospectiva completa, o prospectiva con revelaciones adicionales.

- NIIF 16 “Arrendamientos”. Afecta principalmente a los arrendatarios y al reconocimiento de todos los arrendamientos en el estado de situación financiera. Esta NIIF elimina la distinción actual entre arrendamiento operativo y arrendamiento financiero y requiere el reconocimiento de un activo y pasivo financiero en todos los contratos de arrendamiento.

El estado de resultados también se ve afectado dado que el gasto total es mayor en los años anteriores al arrendamiento y menor en años posteriores. Adicionalmente los gastos operativos serán reemplazados con intereses y depreciación.

Los flujos de efectivo operativos serán mayores dado que los pagos de principal en efectivo y el pasivo financiero son clasificados dentro de las actividades de financiamiento. La contabilidad para el arrendatario no sufrirá cambios mayores.

- Modificaciones a la NIC 12 “Impuestos”. Aclaraciones para la contabilidad del impuesto diferido cuando un activo es medido a valor razonable y este es menor a la base fiscal del activo, es decir, una diferencia temporal existe cuando el valor contable del activo y pasivo es menor que su base fiscal a la fecha del período de reporte.
- Modificaciones a la NIC 7, “Iniciativa sobre información a revelar”. Se requerirá a las entidades explicar los cambios en sus pasivos provenientes de actividades de financiamiento. Esto incluye cambios de flujos de efectivo y cambios como adquisiciones, disposición, acumulación de intereses y efectos cambiarios no realizados.

Los cambios en los activos financieros deben ser incluidos en esta revelación, si, los flujos fueron o serán incluidos en los flujos de efectivo de actividades de financiamiento. Las entidades pueden incluir los cambios de otras partidas como parte de esta revelación y en estos casos los cambios en otras partidas deben ser revelados de manera separada de los cambios en pasivos surgidos de actividades de financiamiento.

La información debe ser revelada a manera de conciliación, partiendo del saldo inicial, y no existe un formato específico para tal reconciliación.

- NIC 28 y NIIF 10, Venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto: incluye modificaciones limitadas al alcance de la NIIF 10 sobre estados financieros consolidados y la NIC 28 sobre inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos. Las modificaciones clarifican el tratamiento contable para las ventas o contribuciones de activos entre un inversionista y sus asociadas o negocios conjuntos. Las modificaciones confirman que el tratamiento contable depende de si el activo no monetario vendido o contribuido a la asociada o negocio conjunto constituye un “negocio”, de acuerdo con su definición en la NIIF 3.

Cuando los activos no monetarios constituyen un negocio, el inversionista reconocerá la ganancia o pérdida completa por la venta o contribución de los activos. Si los activos no cumplen con la definición de “negocio”, la ganancia o pérdida es reconocida por el inversionista sólo en el mismo nivel de las otras inversiones en la asociada o el negocio conjunto. Las modificaciones introducidas aplican retrospectivamente.

- NIIF 11 “Contabilidad para la adquisición de participaciones en negocios conjuntos”. Aclara la contabilidad para las adquisiciones de participaciones en negocios conjuntos donde las actividades de la operación constituyen un negocio. Requieren a un inversionista aplicar los principios de la contabilidad de combinaciones de negocios cuando adquiere participación en un negocio conjunto que constituye un negocio.
- NIC 41 “Agricultura”. Ahora distingue entre plantas vivas y otros activos biológicos. Las plantas vivas que generan frutos se deben contabilizar como Propiedades, planta y equipo y medirse al costo o valores revaluados, menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro.
- Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28. Venta o contribución de activos entre el inversionista y su asociada o negocio conjunto. El IASB hizo modificaciones limitadas de alcance a la NIIF 10 “Estados financieros consolidados” y NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”. Las modificaciones aclaran el tratamiento contable para la venta o contribución de activos entre el inversionista y sus asociadas o negocios conjuntos. Confirman que el tratamiento contable depende si activos no monetarios son vendidos o contribuidos a la asociada o negocio conjunto constituyen un “negocio” (como se define en la NIIF 3 Combinación de negocios)
- NIC 38 “Activos intangibles” Aclaración de los métodos aceptables de amortización. - Establece condiciones relacionadas con la amortización de activos intangibles sobre: a) cuando el activo intangible se encuentra expresado como una medida de ingreso. b) cuando se puede demostrar que el ingreso y el consumo de los beneficios económicos de los activos intangibles se encuentran estrechamente relacionados.
- Modificaciones a la NIC 1. “Presentación de estados Financieros”. Se hacen en contexto a la iniciativa de revelaciones del IASB, la cual explora cómo las revelaciones de los estados financieros pueden ser mejoradas. Las modificaciones proveen aclaraciones en varios problemas, incluyendo: Materialidad, Desglosar y subtotales, Notas, ORI que provengan de inversiones contabilizadas bajo el método de participación. De acuerdo con disposiciones transitorias, las revelaciones en la NIC 8 en relación con la adopción de nuevas normas/políticas contables no se requieren para estas modificaciones.

NOTA 4 – JUICIOS Y ESTIMADOS CONTABLES CRÍTICOS EN LA APLICACIÓN DE LAS POLÍTICAS CONTABLES

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

Modelo de negocio de activos financieros de inversión

Las Entidades de Grupo Aval aplican juicios significativos para determinar su modelo de negocio para gestionar los activos financieros y para evaluar si los activos financieros cumplen las condiciones definidas en el modelo de negocio para que puedan ser clasificados a valor razonable o a costo amortizado. De acuerdo con lo anterior, en general las diferentes entidades de Grupo Aval han clasificado los activos financieros en títulos de deuda de su portafolio en inversiones a valor razonable y otra parte menor a costo amortizado, el cual corresponde fundamentalmente a inversiones en títulos de deuda de carácter obligatorio de acuerdo con los requerimientos de normas legales Colombianas. A su vez, teniendo en cuenta su calidad de entidades de crédito, las entidades financieras de Grupo Aval clasifican los activos financieros en títulos de deuda que surgen en las actividades de crédito a costo amortizado. Los activos financieros a costo amortizado de acuerdo con el modelo de negocio pueden ser vendidos sólo en limitadas circunstancias, en transacciones infrecuentes e inmatrimoniales en relación con el total del portafolio, en situaciones tales como que el activo deje de cumplir las políticas contables de inversión de Grupo Aval, ajustes en la estructura de maduración de sus activos y pasivos, necesidad de financiar desembolsos importantes de capital y necesidades estacionarias de liquidez. Durante los semestres terminados en 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, las entidades de Grupo Aval no han hecho modificaciones significativas en su modelo de negocio y no se han realizado ventas significativas de activos financieros clasificados al costo amortizado.

De acuerdo con lo anterior, si todos los activos financieros de inversión clasificados como a costo amortizado se hubieran clasificado como a valor razonable las utilidades antes de impuestos del semestre terminado en 31 de diciembre de 2015, se hubieran disminuido en Ps. 21,224 y en Ps. 31,868 las del semestre terminado el 30 de junio de 2016.

A su vez ciertas inversiones en instrumentos de patrimonio a valor razonable, el Grupo ha decidido clasificarlas como a valor razonable con ajustes en ORI en el patrimonio, teniendo en cuenta que son inversiones estratégicas para Grupo Aval y por consiguiente no se espera venderlas en un cercano futuro y se presenta un grado de incertidumbre mayor en la determinación del valor razonable que genera fluctuaciones importantes de un período a otro. Si dichas inversiones se hubieran clasificado con abono a resultados, las utilidades antes de impuestos del Grupo se hubieran disminuido en Ps. 40,662 en el semestre terminado en 30 de junio de 2016 e incrementado en Ps. 102,379 en el semestre terminado en 31 de diciembre de 2015. Es importante tener en cuenta que para el semestre terminado en 30 de junio de 2016 se realizó la venta de la inversión en CIFIN, debido a su clasificación de valor razonable con cambios en otros resultados integrales, no afectó el resultado del período, la cual hubiera generado una utilidad por Ps.174,190. Ver nota 8.

Provisión para deterioro de préstamos

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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos colombianos)

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

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

Principales fuentes de incertidumbres

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

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

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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos colombianos)

- Exposure at default – “EAD” es el importe del riesgo contraído en el momento de impago de la contraparte.
- Probability of default – “PD” es la probabilidad de que la contraparte incumpla sus obligaciones de pago de capital y/o intereses. La probabilidad de incumplimiento va asociada al rating/scoring o nivel de la mora de cada contraparte/operación.

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

- Loss given default – “LGD” es la estimación de la pérdida en caso que se produzca impago. Depende principalmente de las características de la contraparte y de la valoración de las garantías o colateral asociado a la operación.
- The loss identification period – “LIP” corresponde al tiempo que transcurre entre el momento en el que se produce el hecho que genera una determinada pérdida y el momento en el que se hace patente a nivel individual tal pérdida. El análisis de los LIPs se realiza sobre la base de carteras homogéneas de riesgos.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos colombianos)

La siguiente tabla muestra un análisis de sensibilidad en las variables más importantes que afectan el cálculo de la provisión por deterioro de cartera de préstamos, sobre una variación del 10%:

30 de Junio de 2016			
Créditos evaluados individualmente:	Sensibilidad	Incremento	Disminución
Probabilidad de incumplimiento en los flujos futuros de caja estimados	10%	241,183	(152,867)
Créditos evaluados colectivamente	Sensibilidad	Incremento	Disminución
Probabilidad de incumplimiento	10%	160,472	(208,608)
Severidad en la estimación de la pérdida	10%	182,921	(215,191)
Periodo de identificación de la pérdida	1 mes	164,869	(184,058)

31 de diciembre de 2015			
Créditos evaluados individualmente:	Sensibilidad	Incremento	Disminución
Probabilidad de incumplimiento en los flujos futuros de caja estimados	10%	225,292	(196,350)
Créditos evaluados colectivamente	Sensibilidad	Incremento	Disminución
Probabilidad de incumplimiento	10%	115,401	(157,465)
Severidad en la estimación de la pérdida	10%	146,631	(163,341)
Periodo de identificación de la pérdida	1 mes	87,869	(102,626)

Impuesto sobre la renta diferido: Grupo Aval evalúa la realización en el tiempo del impuesto sobre la renta diferido activo. El impuesto diferido activo representa impuestos sobre la renta recuperables a través de futuras deducciones de utilidades gravables y es registrado en el estado de situación financiera. Los impuestos diferidos activos son recuperables en la medida que la realización de los beneficios tributarios relativos es probable. Los ingresos tributarios futuros y el monto de los beneficios tributarios que son probables en el futuro son basados en planes a mediano plazo preparados por la gerencia. El plan de negocios es basado en las expectativas de la gerencia que se cree son razonables bajo las circunstancias.

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, la gerencia de Grupo Aval estima que las partidas del impuesto sobre la renta diferido activo serían recuperables en función a sus estimados de ganancias gravables futuras y ajuste por conversión de estados financieros. No se ha registrado impuesto diferido pasivo sobre utilidades de sus subordinadas que Grupo Aval no espere traer en un cercano futuro, porque Grupo Aval controla la política de dividendos de las subordinadas y no tiene intenciones de distribuir dichos dividendos o vender dichas inversiones en un cercano futuro. Ver Nota 19.

Valuación de activos biológicos: La valoración de los activos biológicos que posee Grupo Aval en cultivos de tardío rendimiento es determinada con base en informes preparados internamente en las entidades por personas expertas en el desarrollo de tales cultivos y en la preparación de modelos de valoración. Debido a la naturaleza de tales cultivos y a la falta de datos de mercados comparables, el valor razonable de estos activos es determinado con base en modelos de flujo de caja descontado de los flujos futuros netos de caja de cada cultivo, teniendo en cuenta las cantidades futuras estimadas de productos a ser cosechados, los precios actuales de tales productos y los costos estimados en su acrecentamiento, mantenimiento y recolección en un futuro, descontados a tasas de interés libres de riesgo ajustadas por primas de riesgo que son requeridas en tales circunstancias. Ver nota 15.

Plusvalía: Anualmente la gerencia de Grupo Aval efectúa una evaluación de deterioro de la plusvalía registrada en sus estados financieros; dicha evaluación se realiza anualmente con base en valores de

mercado de las acciones de los bancos que cotizan en Bolsa y con base en estudios realizados para tal efecto para aquellas entidades que no cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia. Dichos estudios se basan en la valoración de las líneas de negocio que se encuentran relacionadas con la plusvalía, por el método de flujo de caja descontado, teniendo en cuenta factores tales como la situación económica del país y del sector en que opera Grupo Aval, información financiera histórica, crecimientos proyectados de los ingresos y costos de Grupo Aval en los próximos cinco años, y posteriormente crecimientos a perpetuidad teniendo en cuenta sus índices de capitalización de utilidades, descontados a tasas de interés libres de riesgo que son ajustadas por primas de riesgo que son requeridas en las circunstancias. En la nota 16 se incluyen las principales asunciones usadas en dichas valoraciones y su análisis de sensibilidad.

Estimación para contingencias: Grupo Aval estima y registra una estimación para contingencias, con el fin de cubrir las posibles pérdidas por los casos laborales, juicios civiles y mercantiles, y reparos fiscales u otros según las circunstancias que, con base en la opinión de los asesores legales externos y/o abogados internos, se consideran probables de pérdida y pueden ser razonablemente cuantificados. Dada la naturaleza de muchos de los reclamos, casos y/o procesos, no es posible en algunas oportunidades hacer un pronóstico certero o cuantificar un monto de pérdida de manera razonable, por lo cual el monto real de los desembolsos efectivamente realizados por los reclamos, casos y/o procesos es generalmente diferente de los montos estimados y provisionados inicialmente, y tales diferencias son reconocidas en el año en el que son identificadas. Ver nota 27.

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

La tasa de descuento permite establecer flujos de caja futuros a valor presente de la fecha de medición. Grupo Aval determina una tasa a largo plazo que represente la tasa de mercado de inversiones de renta fija de alta calidad o para bonos del Gobierno que son denominados en pesos colombianos, la moneda en la cual el beneficio será pagado, y considera la oportunidad y montos de los pagos de beneficios futuros, para los cuales el Grupo ha seleccionado los bonos del Gobierno Colombiano. Grupo Aval utiliza otras premisas claves para valorar los pasivos actuariales, las cuales son calculadas con base en la experiencia específica de Grupo Aval combinada con estadísticas publicadas e indicadores de mercados (Ver Nota 22, donde se describen las asunciones más importantes utilizadas en los cálculos actuariales y los análisis de sensibilidad correspondientes).

NOTA 5 – ADMINISTRACIÓN Y GESTIÓN DE RIESGOS

Grupo Aval y sus subordinadas administran la función de gestión de riesgos considerando la regulación aplicable y las políticas internas.

Las subordinadas del sector real están menos expuestas a ciertos riesgos que las subordinadas del sector financiero, si bien ellas están expuestas a cambios adversos en el precio de sus productos y a riesgos legales y operativos.

Objetivo y guías generales del manejo del riesgo

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

- La integración de la gestión de riesgos a los procesos institucionales.
- Conocimiento profundo y extenso del mercado como resultado de nuestro liderazgo y de la experiencia y estabilidad de la alta gerencia de nuestras entidades.
- Establecimiento de claras políticas de riesgo en un enfoque de arriba hacia abajo con respecto a:
 - o Cumplimiento con las políticas de conocimiento de los clientes, y
 - o Estructuras de otorgamientos de créditos comerciales basadas en una clara identificación de las fuentes de repago y la capacidad de generación del flujo de caja de los deudores.
- Uso de herramientas comunes en todos los bancos para el análisis crediticio y para la determinación de las tasas de interés de los créditos.
- Diversificación del portafolio comercial de préstamos con respecto a industrias y grupos económicos.
- Decisiones consensuadas a nivel de cada una de las juntas directivas de los bancos de Grupo Aval al otorgar créditos comerciales.
- Especialización en nichos de productos de consumo.
- Uso extensivo de modelos de scoring de crédito y de calificación de créditos, actualizados permanentemente para asegurar un crecimiento de la cartera de consumo con una alta calidad crediticia.

Políticas conservadoras en términos de:

- La composición de los portafolios de inversión con un sesgo hacia instrumentos de menor volatilidad.
- Operaciones de posición propia
- Remuneración variable de personal de las mesas de negociación.

Cultura del riesgo

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

- En todas las entidades del Grupo la función de riesgo es independiente de las unidades de negocio. La estructura de atribuciones a nivel de los bancos requiere que transacciones de ciertas características sean evaluadas por los comités de riesgo. La frecuencia de reuniones de dichos comités asegura un alto grado de agilidad en la toma de decisiones y asegura la continua participación de la alta gerencia en el manejo de los diferentes riesgos.
- Grupo Aval cuenta con manuales y políticas con respecto al manejo del riesgo. Los grupos de negocio y de riesgo de los bancos mantienen reuniones periódicas de orientación con enfoques de riesgo que están en línea con la cultura de riesgo de Grupo Aval.

- Los bancos de Grupo Aval han implementado un sistema de límites de riesgos, los cuales son actualizados periódicamente atendiendo nuevas condiciones de los mercados y de los riesgos a los que están expuestos.
- Sistemas adecuados de información que permiten monitorear las exposiciones al riesgo de manera diaria para verificar que los límites de aprobación son cumplidos sistemáticamente y adoptar, si es necesario, medidas correctivas apropiadas.
- Los principales riesgos son analizados no sólo cuando son originados o cuando los problemas surgen en el curso ordinario de los negocios sino como parte de un proceso permanente de administración de riesgo.
- Grupo Aval y sus subordinadas financieras cuentan con programas de capacitación a todos los niveles de la organización en cuanto a la cultura del riesgo y planes de remuneración para ciertos empleados de acuerdo con su adherencia a la cultura de riesgo.

Estructura corporativa de la función de riesgo

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

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

Junta Directiva

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

- Definir y aprobar las estrategias y políticas generales relacionadas con el sistema de control interno para el manejo de riesgos.
- Aprobar las políticas de la entidad en relación con el manejo de los diferentes riesgos.
- Aprobar los cupos de operación y contraparte, según las atribuciones definidas.
- Aprobar exposiciones y límites a diferentes tipos de riesgos.
- Aprobar los diferentes procedimientos y metodologías de manejo del riesgo.
- Aprobar la asignación de recursos humanos, físicos y técnicos para el manejo del riesgo.
- Señalar las responsabilidades y atribuciones asignadas a los cargos y áreas encargadas de gestionar los riesgos.
- Crear los comités necesarios para garantizar la adecuada organización, control y seguimiento de las operaciones que generan exposiciones, y definir sus funciones.
- Aprobar los sistemas de control interno para el manejo de los riesgos.
- Exigir a la administración de cada banco diferentes reportes periódicos sobre los niveles de exposición a los diferentes riesgos.

- Evaluar las propuestas de recomendaciones y correctivos sobre los procesos de administración del riesgo.
- Requerir a la administración diferentes reportes periódicos sobre los niveles de exposición a los diferentes riesgos.
- Efectuar seguimiento en sus reuniones a través de informes periódicos que presenta el Comité de Auditoría sobre la gestión de riesgos y las medidas adoptadas para el control o mitigación de los riesgos más relevantes.
- Aprobar la naturaleza, alcance, negocios estratégicos y mercados en que actuará la entidad.

Comités de Riesgo

Los bancos de Grupo Aval cuentan, entre otros, con comités de riesgos de crédito y tesorería conformados por miembros de la Junta Directiva, que periódicamente se ocupan de discutir, medir, controlar y analizar los sistemas de administración de riesgos de crédito (SARC) y los sistemas de administración de riesgo de mercado (SARM). Igualmente, existen comités técnicos de activos y pasivos, los cuales toman decisiones en materia de gestión de activos y pasivos y de liquidez a través de los Sistemas de Administración de Riesgo de Liquidez (SARL); lo concerniente al análisis y seguimiento de los sistemas de administración del Riesgo Operativo y Plan de Continuidad de Negocio (SARO-PCN) se desarrolla en los Comités de Auditoría. Los riesgos legales son monitoreados en su cumplimiento por parte de las Secretarías Generales de las entidades. Las funciones de dichos comités comprenden entre otras, las siguientes:

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

A continuación se detallan los comités de riesgo de los bancos de Grupo Aval:

Comité de Gestión Integral de Riesgos

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

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

Comité de Riesgo de Crédito y Tesorería

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

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

Comité de Activos y Pasivos

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

Entre sus principales funciones se encuentran:

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

Comités de Auditoría

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

Entre las principales funciones de dichos comités están las siguientes:

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

Vicepresidencia de Riesgos o de Crédito

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

- Velar por el adecuado cumplimiento a nivel de cada banco de las políticas y procedimientos establecidos por la Junta Directiva y los diferentes comités de riesgos.
- Diseñar metodologías y procedimientos que debe seguir la administración para el manejo de los riesgos.
- Establecer procedimientos de monitoreo permanentes que permitan identificar oportunamente cualquier tipo de desviación de las políticas establecidas para el manejo de los riesgos.
- Preparar informes periódicos a los diferentes comités de riesgo, a la Junta Directiva del banco y a las entidades de control y vigilancia, en relación con el cumplimiento de las políticas de riesgo.

Procesos administrativos de gestión de los riesgos

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

Auditoría Interna

Las auditorías internas de las entidades subordinadas actúan bajo criterios de independencia y en desarrollo de sus funciones efectúan evaluaciones periódicas del cumplimiento de las políticas y procedimientos seguidos por las entidades para el manejo de los riesgos y ambiente de control. Sus informes son presentados directamente a los comités de riesgos, a los comités de auditoría o a los comités de apoyo designados para tal efecto por las respectivas juntas directivas, para hacer seguimiento a los riesgos a que están expuestas sus actividades y generar las medidas correctivas que resulten necesarias. Adicionalmente, el Grupo Aval cuenta con una Vicepresidencia Sénior de Contraloría Corporativa, que ejecuta visitas periódicas a las diferentes entidades subordinadas para monitorear el cumplimiento de las políticas del manejo del riesgo a nivel consolidado y a nivel de cada entidad. Sus informes son presentados directamente a los órganos de dirección de las entidades.

Análisis individual de los riesgos

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

Los riesgos financieros incluyen: i) el riesgo de mercado, ii) el riesgo de crédito (el cual incluye el riesgo de negociación y el riesgo de precio como se indica más adelante), y iii) los riesgos estructurales por

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos colombianos)

composición de los activos y pasivos del balance, los cuales incluyen variación en el tipo de cambio, de liquidez y de tasa de interés.

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

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

5.1 Riesgo de crédito

5.1.1 Exposición consolidada al riesgo de crédito

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

La máxima exposición al riesgo de crédito de Grupo Aval, de acuerdo con NIIF 7 “Instrumentos financieros Información a revelar”, a nivel consolidado es reflejada en el valor en libros de los activos financieros en el estado de situación financiera del Grupo a 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 como se indica a continuación:

	<u>30 de junio de 2016</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>
Depósitos en bancos diferentes de Banco de la República	Ps. 16,111,938	Ps. 17,400,157
Instrumentos financieros a valor razonable		
Gobierno	10,028,113	10,312,607
Entidades financieras	3,261,642	3,668,841
Otros sectores	481,912	473,318
Instrumentos derivados	1,012,677	1,024,972
Cartera de créditos		
Cartera comercial	88,952,895	89,331,535
Cartera consumo	43,224,031	42,141,823
Cartera hipotecaria	13,556,325	13,418,078
Cartera microcrédito	394,248	399,261
Otras cuentas por cobrar	3,439,545	3,980,892
Total activos financieros con riesgo de crédito	<u>180,463,326</u>	<u>182,151,484</u>
Riesgo de crédito fuera del balance a su valor nominal		

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos colombianos)

	30 de junio de 2016	31 de diciembre de 2015
Garantías financieras y avales	4,060,168	3,834,571
Compromisos de crédito	21,811,101	22,756,133
Total exposición al riesgo de crédito fuera del balance	25,871,269	26,590,704
Total máxima exposición al riesgo de crédito	Ps. 206,334,595	Ps. 208,742,188

Para garantías y compromisos para extender el monto de los créditos, la máxima exposición al riesgo de crédito es el monto del compromiso. El riesgo de crédito es mitigado por garantías y colaterales como se describe a continuación:

5.1.2 Mitigación del riesgo de crédito, garantías y otros apoyos crediticios

La máxima exposición al riesgo de crédito de cada banco de Grupo Aval es reducida por colaterales y otros apoyos crediticios, los cuales reducen el riesgo de crédito. La existencia de garantías puede ser una medida necesaria pero no un elemento determinante para el otorgamiento de un crédito. Las políticas de riesgo de crédito de Grupo Aval requieren una evaluación de la capacidad de pago del deudor, basada en la generación de recursos para realizar el pago de las deudas.

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

- Análisis del riesgo crediticio: Para el otorgamiento de créditos se cuenta con diferentes modelos para la evaluación del riesgo de crédito: para la cartera comercial herramientas para la evaluación individual de créditos basada en la capacidad de pago del deudor o generación de fondos y modelos de rating financiero, los cuales están basados en la información financiera del cliente y de su historia financiera con el banco o con el sistema financiero en general; y modelos de scoring para carteras masivas (consumo, vivienda y microcrédito), los cuales se basan en información de comportamiento con la entidad y con el sistema, así como en las variables sociodemográficas y del perfil del cliente.
- La constitución de garantías en porcentajes adecuados de cubrimiento de la deuda y que son aceptadas de acuerdo con las políticas de crédito de cada banco, de conformidad con el riesgo asumido en cualquiera de las formas, tales como hipotecas, prendas sobre activos y depósitos monetarios de títulos valores, entre otros.
- Evaluación del riesgo de liquidez de las garantías recibidas. Los métodos usados para valorar las garantías están en línea con las mejores prácticas de mercado e implican el uso de evaluadores independientes de bienes raíces, el valor de mercado de títulos valores o la valoración de las empresas que emiten los títulos valores. Todas las garantías deben ser evaluadas jurídicamente y elaboradas siguiendo los parámetros de su constitución de acuerdo con las normas legales aplicables.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 el siguiente es el detalle de la cartera de créditos por tipo de garantía recibida en respaldo de los créditos otorgados por Grupo Aval a nivel consolidado:

	30 de junio de 2016					
	Comercial	Consumo	Vivienda	Microcrédito	Leasing Financiero(1)	Total
Créditos no garantizados	Ps. 47,821,270	Ps. 36,140,172	Ps. 2,360	Ps. 269,605	Ps. 45,048	Ps. 84,278,455
Créditos garantizados por otros bancos	339,118	4,335	-	-	3,860	347,313
Créditos colateralizados:						
Viviendas	3,588,233	78,602	12,253,022	7,722	87,990	16,015,569
Otros bienes raíces	8,678,215	1,053,565	890	283	700,261	10,433,214
Inversiones en instrumentos de patrimonio	513,451	5,149	-	-	-	518,600
Depósitos en efectivo o equivalentes de efectivo	2,463,278	155,928	7,058	111,975	7,920	2,746,159
Bienes en leasing	-	-	-	-	5,961,682	5,961,682
Contratos fiduciarios, cartas de crédito y fondos de garantías	2,893,827	1,205	-	2,997	160,955	3,058,984
Pignoración de rentas	1,630,543	-	-	-	7,367	1,637,910
Prendas	2,805,126	4,383,760	-	-	1,762	7,190,648
Otros activos	9,516,119	1,204,094	466,346	1,666	2,750,740	13,938,965
Total cartera de créditos bruta	Ps. 80,249,180	Ps. 43,026,810	Ps. 12,729,676	Ps. 394,248	Ps. 9,727,585	Ps. 146,127,499

	31 de diciembre de 2015					
	Comercial	Consumo	Vivienda	Microcrédito	Leasing Financiero(1)	Total
Créditos no garantizados	Ps. 49,725,370	Ps. 35,355,168	Ps. 4,590	Ps. 270,666	Ps. 48,760	Ps. 85,404,554
Créditos garantizados por otros bancos	363,956	4,090	-	-	1,994	370,040
Créditos colateralizados:						
Viviendas	3,613,658	72,563	12,439,698	8,133	79,656	16,213,708
Otros bienes raíces	8,418,562	988,860	-	321	587,543	9,995,286
Inversiones en instrumentos de patrimonio	377,493	9,721	-	-	-	387,214
Depósitos en efectivo o equivalentes de efectivo	3,130,762	164,797	1,826	115,088	11,381	3,423,854
Bienes en leasing	-	-	-	-	5,085,830	5,085,830
Contratos fiduciarios, stand by y fondos de garantías	2,930,604	1,351	-	3,537	277,879	3,213,371
Pignoración de rentas	1,617,552	-	-	-	8,903	1,626,455
Prendas	2,697,342	4,310,833	-	12	13,476	7,021,663
Otros activos	8,156,113	877,495	218,677	1,504	3,294,933	12,548,722
Total cartera de créditos bruta	Ps. 81,031,412	Ps. 41,784,878	Ps. 12,664,791	Ps. 399,261	Ps. 9,410,355	Ps. 145,290,697

(1) Ver Nota 11

Políticas para prevenir concentraciones excesivas del riesgo de crédito

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

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

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

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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

30 de junio de 2016

	<u>Comercial</u>	<u>Consumo</u>	<u>Vivienda</u>	<u>Microcrédito</u>	<u>Leasing Financiero(1)</u>	<u>Total</u>
Colombia	Ps. 58,200,293	Ps. 28,630,141	Ps. 4,407,106	Ps. 394,248	Ps. 8,951,259	Ps. 100,583,047
Panamá	4,506,494	4,157,705	1,862,544	-	123,592	10,650,335
Estados Unidos	3,671,023	496	18	-	-	3,671,537
Costa Rica	3,118,801	3,766,058	3,442,952	-	611,575	10,939,386
Nicaragua	1,978,375	1,135,313	363,845	-	7,778	3,485,311
Honduras	2,205,432	1,435,221	681,954	-	3,259	4,325,866
El Salvador	1,507,796	1,855,931	833,203	-	13,775	4,210,705
Guatemala	4,209,020	1,891,903	1,138,054	-	16,347	7,255,324
Otros países	851,946	154,042	-	-	-	1,005,988
	Ps. 80,249,180	Ps. 43,026,810	Ps. 12,729,676	Ps. 394,248	Ps. 9,727,585	Ps. 146,127,499

31 de diciembre de 2015

	<u>Comercial</u>	<u>Consumo</u>	<u>Vivienda</u>	<u>Microcrédito</u>	<u>Leasing Financiero(1)</u>	<u>Total</u>
Colombia	Ps. 56,340,096	Ps. 26,799,290	Ps. 4,004,100	Ps. 399,261	Ps. 8,748,277	Ps. 96,291,024
Panamá	5,009,059	4,289,764	1,960,577	-	-	11,259,400
Estados Unidos	4,510,600	139	-	-	-	4,510,739
Costa Rica	3,636,836	4,027,535	3,531,120	-	619,956	11,815,447
Nicaragua	2,052,071	1,143,589	378,184	-	9,225	3,583,069
Honduras	2,416,153	1,501,950	732,553	-	3,592	4,654,248
El Salvador	1,513,091	1,874,399	894,710	-	17,122	4,299,322
Guatemala	4,688,278	1,986,054	1,163,547	-	12,183	7,850,062
Otros países	865,228	162,158	-	-	-	1,027,386
	Ps. 81,031,412	Ps. 41,784,878	Ps. 12,664,791	Ps. 399,261	Ps. 9,410,355	Ps. 145,290,697

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

A continuación se muestra la distribución de la cartera de créditos del Grupo por destino económico al 30 de junio 2016 y 31 de diciembre de 2015.

30 de junio de 2016

Sector	Total	% Part.
Comercio y turismo	Ps. 1,698,629	1.16%
Productos de minería y petróleo	2,231,689	1.53%
Otros	2,579,253	1.77%
Gobierno	3,514,653	2.41%
Agricultura, ganadería, caza, cultura y pesca	3,662,462	2.51%
Otras industrias y productos manufacturados	4,517,592	3.09%
Productos químico	4,918,168	3.37%
Servicios públicos	5,269,873	3.61%
Comida, bebidas y tabaco	6,359,548	4.35%
Transporte y comunicaciones	7,821,901	5.35%
Construcción	9,480,002	6.49%
Servicios comerciales	31,187,707	21.34%
Servicios de consumo	62,886,022	43.04%
Total por destino económico	Ps. 146,127,499	100.00%

31 de diciembre de 2015

Sector	Total	% Part.
Comercio y turismo	Ps. 1,712,694	1.18%
Otros	2,102,625	1.45%
Productos de minería y petróleo	2,406,910	1.66%
Gobierno	3,356,442	2.31%
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	3,719,742	2.56%
Otras industrias y productos manufacturados	4,311,334	2.97%
Productos químico	4,929,694	3.39%
Servicios públicos	5,051,470	3.48%
Comida, bebidas y tabaco	6,080,892	4.19%
Transporte y comunicaciones	7,892,375	5.43%
Construcción	9,326,175	6.42%
Servicios comerciales	34,280,784	23.59%
Servicios de consumo	60,119,560	41.38%
Total por destino económico	Ps. 145,290,697	100.00%

5.1.3 Deuda soberana

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, los portafolios de inversión en instrumentos de renta fija están compuestos principalmente por títulos valores emitidos o avalados por las instituciones del Gobierno de Colombia que representan el 67.15% y 66.94% respectivamente del total del portafolio.

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

	<u>30 de junio de 2016</u>		<u>31 de diciembre de 2015</u>	
	<u>Monto</u>	<u>Participación</u>	<u>Monto</u>	<u>Participación</u>
Grado de inversión (1)	Ps. 13,958,677	89.58%	Ps. 14,541,319	88.31%
Brasil (*)	-	0.00%	6,329	0.05%
Colombia	13,522,405	86.79%	13,972,130	83.90%
México	-	0.00%	31,925	0.25%
Panamá	412,054	2.64%	496,837	3.85%
USA	24,218	0.16%	34,098	0.26%
Especulativo (2)	1,622,823	10.42%	1,516,548	11.69%
Costa Rica	837,383	5.37%	852,572	6.54%
El Salvador	134,088	0.86%	138,740	1.07%
Guatemala	220,982	1.42%	106,343	0.82%
Honduras	429,429	2.76%	417,343	3.23%
Nicaragua	941	0.01%	1,550	0.01%
Total riesgo soberano	Ps. 15,581,500	100%	Ps. 16,057,867	100%

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

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

(*) En febrero de 2016 las agencias calificadoras Standard & Poor's y Moody's bajaron la calificación de los bonos emitidos por el gobierno de Brasil, pasando a ser especulativos a partir de esta fecha.

5.1.4 Proceso de otorgamiento de créditos y cupos de contraparte

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

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

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

Por su parte, en las operaciones de la actividad de tesorería, es la Junta Directiva la que aprueba los cupos de operación y contraparte. El control del riesgo se realiza a través de tres mecanismos esencialmente: asignación anual de cupos de operación y control diario, evaluación trimestral de solvencia por emisores e informe de concentración de inversiones por grupo económico. Adicionalmente, para la aprobación de créditos se tienen en cuenta, entre otras consideraciones, la probabilidad de incumplimiento, los cupos de contraparte, la tasa de recuperación de las garantías recibidas, el plazo de los créditos y la concentración por sectores económicos.

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

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

5.1.5 Proceso de monitoreo del riesgo de crédito

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

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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

A 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el siguiente es el resumen de la cartera vencida por edades de vencimiento:

		30 de junio de 2016					
		De 1 a 30 días	De 31 a 60 días	De 61 a 90 días	Total saldos en mora no deteriorados	Deteriorados	
Comercial	Ps.	1,449,099 Ps.	230,606 Ps.	107,549 Ps.	1,787,254 Ps.	1,189,057	
Consumo		2,007,234	626,559	352,822	2,986,615	924,493	
Vivienda hipotecaria		546,245	109,340	55,570	711,155	203,102	
Microcrédito		53,497	11,073	7,012	71,582	31,719	
Leasing Financiero (1)		617,350	95,976	37,432	750,758	242,598	
Total valor bruto de cartera	Ps.	4,673,425 Ps.	1,073,554 Ps.	560,385 Ps.	6,307,364 Ps.	2,590,969	

		31 de diciembre de 2015					
		De 1 a 30 días	De 31 a 60 días	De 61 a 90 días	Total saldos en mora no deteriorados	Deteriorados	
Comercial	Ps.	912,408 Ps.	112,552 Ps.	192,262 Ps.	1,217,222 Ps.	1,197,689	
Consumo		1,702,428	513,224	333,428	2,549,080	911,701	
Vivienda hipotecaria		406,398	108,712	44,828	559,938	204,481	
Microcrédito		48,088	10,490	6,245	64,823	28,643	
Leasing Financiero (1)		424,519	77,648	27,555	529,722	162,008	
Total valor bruto de cartera	Ps.	3,493,841 Ps.	822,626 Ps.	604,318 Ps.	4,920,785 Ps.	2,504,522	

(1) Ver Nota 11.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

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

A nivel individual cada banco semestralmente efectúa un análisis individual del riesgo de crédito con saldos vigentes superiores a Ps. 2,000 con base en información financiera actualizada del cliente, cumplimiento de los términos pactados, garantías recibidas y consultas a las centrales de riesgos; con base en dicha información procede a clasificar los clientes por niveles de riesgo en categoría A- Normal, B- Subnormal, C- Deficiente, D- Dudoso recaudo y E- Irrecuperable. A continuación se explica cada una de las categorías de riesgo.

Categoría A- Riesgo Normal: la cartera de préstamos y de arrendamientos financieros en esta categoría es apropiadamente atendida. Los estados financieros del deudor con sus flujos de caja proyectados así como cualquier otra información de crédito disponible para el Banco reflejan adecuada capacidad de pago del deudor.

Categoría B- Riesgo Aceptable: arriba del normal, la cartera de créditos y de arrendamientos financieros es aceptable, atendida y protegida por garantías, pero hay debilidades que pueden potencialmente afectar de manera transitoria o permanente la capacidad de pago del deudor o sus flujos de caja proyectados, y que si no son corregidas oportunamente afectarían la capacidad normal de recaudos de los créditos.

Categoría C- Riesgo Apreciable: los créditos y leasing financieros en esta categoría son de deudores con insuficiente capacidad de pago o están relacionados con proyectos con insuficiente flujo de caja, lo cual puede comprometer el recaudo normal de las obligaciones.

Categoría D- Riesgo Significativo: la cartera de crédito y leasing financiero en esta categoría tiene las mismas deficiencias que los préstamos en la categoría C pero en una mayor severidad; por consiguiente la capacidad de recaudo es altamente dudosa.

Categoría E- Riesgo de Incobrabilidad: la cartera de créditos y leasing financiero en esta categoría es considerada irrecuperable.

Para créditos de vivienda hipotecaria y microcréditos, las calificaciones anteriores por niveles de riesgo es ejecutada mensualmente considerando fundamentalmente el número de días de vencimiento.

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

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre 2015 el siguiente es el resumen de la cartera por calificación de niveles de riesgo:

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

	<u>30 de junio de 2016</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>
Comercial		
"A" Riesgo Normal	Ps. 75,397,831	Ps. 76,852,489
"B" Riesgo Aceptable	2,277,410	1,557,891
"C" Riesgo Apreciable	1,312,058	1,478,481
"D" Riesgo Significativo	794,037	677,531
"E" Riesgo de Incobrabilidad	467,844	465,020
Saldo bruto de cartera comercial	Ps. <u>80,249,180</u>	Ps. <u>81,031,412</u>
Consumo		
"A" Riesgo Normal	39,660,076	38,588,413
"B" Riesgo Aceptable	1,122,516	884,980
"C" Riesgo Apreciable	1,065,846	1,208,570
"D" Riesgo Significativo	888,063	777,826
"E" Riesgo de Incobrabilidad	290,309	325,089
Saldo bruto de cartera de consumo	Ps. <u>43,026,810</u>	Ps. <u>41,784,878</u>
Vivienda		
"A" Riesgo Normal	12,158,649	11,822,683
"B" Riesgo Aceptable	226,023	203,381
"C" Riesgo Apreciable	180,257	476,890
"D" Riesgo Significativo	44,734	39,554
"E" Riesgo de Incobrabilidad	120,013	122,283
Saldo bruto de cartera de vivienda	Ps. <u>12,729,676</u>	Ps. <u>12,664,791</u>
Microcrédito		
"A" Riesgo Normal	339,681	350,288
"B" Riesgo Aceptable	11,793	11,242
"C" Riesgo Apreciable	7,177	6,449
"D" Riesgo Significativo	5,636	4,876
"E" Riesgo de Incobrabilidad	29,961	26,406
Saldo bruto de cartera de microcrédito	Ps. <u>394,248</u>	Ps. <u>399,261</u>
Leasing financiero		
"A" Riesgo Normal	8,805,958	8,576,437
"B" Riesgo Aceptable	417,703	397,389
"C" Riesgo Apreciable	225,109	222,813
"D" Riesgo Significativo	201,160	162,413
"E" Riesgo de Incobrabilidad	77,655	51,303
Saldo bruto de cartera de leasing financiero	Ps. <u>9,727,585</u>	Ps. <u>9,410,355</u>
Saldo bruto de los activos financieros por cartera de créditos	Ps. <u>146,127,499</u>	Ps. <u>145,290,697</u>

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

5.1.6 Restructuración de operaciones de crédito por problemas financieros del deudor

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

La política base para el otorgamiento de dichas refinanciaciones a nivel de Grupo Aval es proveer al cliente una viabilidad financiera que le permita adaptar las condiciones de pago de la deuda a su nueva situación de generación de fondos.

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

Los créditos reestructurados son incluidos para evaluación por deterioro y determinación de provisiones; sin embargo, la marcación de un crédito como reestructurado no necesariamente implica su calificación como crédito deteriorado porque en la mayoría de los casos se obtienen nuevas garantías que respaldan la obligación.

<u>Créditos reestructurados</u>		<u>30 de junio de 2016</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>
Local	Ps.	2,387,519	2,234,298
Extranjero		478,124	480,742
Total reestructurados	Ps.	2,865,643	2,715,040

5.1.7 Recepción de bienes recibidos en pago

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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

Durante los semestres terminados en 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el siguiente es el detalle de los bienes recibidos en pago y vendidos en dichos períodos:

		<u>30 de junio de 2016</u>		<u>31 de diciembre de 2015</u>
Bienes recibidos en pago	Ps.	56,272	Ps.	60,315
Bienes vendidos	Ps.	57,631	Ps.	60,544

Activos financieros diferentes de cartera de créditos por calificación de riesgo de crédito

5.1.8 Riesgo de crédito por calificación de crédito emitida por agencia de calificación

El siguiente es el detalle de activos financieros diferentes de cartera de crédito, por calificación de riesgo de crédito emitida por agencia de calificación de riesgo de crédito independiente:

Efectivo y equivalentes de efectivo

Calidad crediticia		<u>30 de junio de 2016</u>		<u>31 de diciembre de 2015</u>
Banco República	Ps.	4,892,600	Ps.	4,938,396
Grado de inversión		6,535,065		8,561,289
Especulativo		5,301,413		5,459,863
Sin calificación o no disponible		4,275,460		3,379,005
Total	Ps.	21,004,538	Ps.	22,338,553

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

Activos financieros en títulos de deuda a valor razonable

	<u>30 de junio de 2016</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>
Grado de inversión		
Soberanos (*)	Ps. 8,242,023	Ps. 8,888,527
Otras entidades públicas (**)	523,989	503,628
Corporativos	313,734	354,012
Entidades financieras	2,660,855	3,469,896
Multilaterales	298	9,888
Total grado de inversión	Ps. 11,740,899	Ps. 13,225,951
Especulativo		
Soberanos (*)	880,934	777,791
Bancos centrales	400,950	150,180
Otras entidades públicas (**)	-	272
Corporativos	94,543	90,140
Entidades financieras	562,337	176,999
Total especulativo	Ps. 1,938,764	Ps. 1,195,382
Sin calificación o no disponible		
Otras entidades públicas (**)	511	-
Corporativos	73,078	19,006
Entidades financieras	18,416	14,427
Total sin calificación o no disponible	Ps. 92,004	Ps. 33,433
	Ps. 13,771,667	Ps. 14,454,766

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

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

Activos financieros de inversión a costo amortizado

	<u>30 de junio de 2016</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>
Grado de inversión		
Soberanos (*)	Ps. 5,716,655	Ps. 5,652,793
Otras entidades Públicas (**)	2,304,014	2,389,605
Corporativos	287,285	450,062
Entidades financieras	260,475	443,630
Multilaterales	-	3,289
Total grado de inversión	Ps. 8,568,429	Ps. 8,939,379
Especulativo		
Soberanos (*)	741,889	738,757
Bancos centrales	658,248	657,643
Corporativos	295,636	257,831
Entidades financieras	236,825	81,493
Total especulativo	Ps. 1,932,598	Ps. 1,735,724

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

	<u>30 de junio de 2016</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>
Sin calificación o no disponible		
Otras entidades Públicas (**)	1,003	-
Corporativos	17,537	20,977
Entidades financieras	17,296	26,298
Total sin calificación o no disponible	Ps. 35,836	Ps. 47,275
Default - ley de quiebras		
Corporativos (***)	14,061	-
Total default - ley de quiebras	Ps. 14,061	Ps. -
Total	Ps. 10,550,924	Ps. 10,722,378

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

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

(***) Inversiones en Pacific Rubiales, OI S.A. y Telemar sobre las que se reconoció deterioro.

Instrumentos financieros derivados

Calidad crediticia	<u>30 de junio de 2016</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>
Grado de inversión	Ps. 1,235,686	Ps. 679,660
Especulativo	1,260	29,280
Sin calificación o no disponible	197,964	349,722
Total	Ps. 1,434,910	Ps. 1,058,662

5.2 Riesgo de mercado

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

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

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

5.2.1 Riesgo de negociación

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

- Ofrecer productos a la medida de las necesidades de los clientes, que cumplan, entre otras, la función de cubrimiento de sus riesgos financieros.
- Estructurar portafolios para aprovechar los arbitrajes entre diferentes curvas, activos y mercados y obtener rentabilidades con consumo patrimonial adecuado.
- Realizar operaciones con derivados, tanto con fines de cobertura de riesgos de posiciones activas y pasivas de su balance, como con fines de intermediación con clientes o para capitalizar oportunidades de arbitraje, tanto de tasa de cambio como de tasas de interés, en los mercados local y externo.

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

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, Grupo Aval tenía los siguientes activos y pasivos financieros a valor razonable sujetos a riesgo de negociación:

Activos y pasivos financieros a valor razonable sujetos a riesgo de negociación.

Cuenta	30 de junio de 2016	31 de diciembre de 2015
Inversiones en títulos de deuda	Ps. 13,771,667	Ps. 14,454,766
Instrumento derivados de negociación	1,012,677	1,024,972
Instrumento derivados de cobertura	422,233	33,690
Total activos	15,206,577	15,513,428
Instrumento derivados pasivos de negociación	909,995	1,143,238
Instrumento derivados pasivos de cobertura	90,897	337,750
Total pasivo	1,000,892	1,480,988
Posición neta	Ps. 14,205,685	Ps. 14,032,440

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

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

Los riesgos asumidos en las operaciones, tanto del libro bancario como del libro de tesorería, son consistentes con la estrategia de negocio general de las entidades y su apetito al riesgo, con base en la profundidad de los mercados para cada instrumento, su impacto en la ponderación de activos por riesgo y

nivel de solvencia, el presupuesto de utilidades establecido para cada unidad de negocio y la estructura de balance.

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

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

Existen varios escenarios bajo los cuales Grupo Aval está expuesto a riesgos de negociación:

- **Tasa de interés**

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

- **Tasa de cambio**

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

- **Riesgo de precio en participaciones patrimoniales en fondos de inversión.**

Las subordinadas financieras de Grupo Aval están expuestas al riesgo de precio en inversiones de corto plazo en fondos de inversión colectiva.

5.2.1.2 Gestión del riesgo

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

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

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

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

5.2.2 Métodos utilizados para medir el riesgo

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

El VeR es un estimado de la pérdida máxima esperada en el valor de mercado de un portafolio específico sobre un periodo de tiempo a un intervalo específico de confianza, sujeto a ciertos supuestos y limitaciones. Los modelos del VeR tienen limitaciones inherentes a causa de la confianza en datos históricos, los cuales pueden no ser un indicativo de condiciones futuras de mercado. Los modelos del VeR podrían subestimar o sobrestimar los valores en riesgo si las condiciones de mercado pueden variar significativamente.

El VeR es calculado sobre bases diarias por acumulación de los valores en riesgo en un horizonte de 10 días, usando factores de riesgo calculados en escenarios de estrés en situaciones de mercado volátiles. El VeR es calculado para los siguientes factores: tasa de interés, tasa de cambio, acciones y cartera colectiva. Las correlaciones entre los factores de riesgos no se consideran para este cálculo. Los factores de sensibilidad usados en los cálculos de VeR son aquellos determinados por la Superintendencia Financiera, y el horizonte de 10 días es definido como el promedio de tiempo en el cual una entidad podría vender una posición en inversiones negociables en el mercado.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

Las subordinadas financieras de Grupo Aval usan el modelo estándar o VeR regulatorio para medir, controlar y gestionar el riesgo de mercado de tasa de interés en el libro de tesorería, el riesgo de tipo de cambio en el libro de tesorería y en el bancario, como es requerido por la Superintendencia Financiera de Colombia. La suma de las exposiciones por tipo de riesgo constituye el modelo regulatorio de VeR. Cada exposición del riesgo es medida sobre una base diaria y mensual. Se monitorean las posiciones activas y pasivas clasificadas de acuerdo con su duración, al tipo de instrumento y moneda. Las posiciones netas de moneda extranjera son medidas tanto en el libro bancario como en el libro de tesorería.

Igualmente, las subordinadas financieras de Grupo Aval cuentan con modelos paramétricos y no paramétricos de gestión interna basados en la metodología del Valor en Riesgo (VeR), los cuales les han permitido complementar la gestión de riesgo de mercado a partir de la identificación y el análisis de las variaciones en los factores de riesgo sobre el valor de los diferentes instrumentos que conforman los portafolios. Dichos modelos son Risk Metrics y simulación histórica.

Con el uso de estas metodologías las proyecciones de capital en riesgo han mejorado la distribución de recursos entre las diferentes unidades de negocio. Adicionalmente, los métodos también permiten comparación de actividades en diferentes mercados e identificación de las posiciones de riesgo en las actividades de tesorería. Estas herramientas también son utilizadas para determinar límites en posiciones de negociadores y revisar posiciones y estrategias en respuesta a cambios en las condiciones de mercado.

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

Adicionalmente, se tienen establecidos límites por “Tipo de Riesgo” asociado a cada uno de los instrumentos que conforman los diferentes portafolios, que son los siguientes: Tasa de interés (Rho), Tasa de cambio (Delta), Volatilidad (vega), entre otros.

Igualmente, las subordinadas financieras de Grupo Aval han establecido cupos de contraparte y de negociación por operador para cada una de las plataformas de negociación de los mercados en que operan. Estos límites y cupos son controlados diariamente por el Back Office y el Middle Office de las subordinadas financieras de Grupo Aval. Los límites de negociación por operador son asignados a los diferentes niveles jerárquicos de las tesorerías en función de la experiencia que el responsable posea en el mercado, en la negociación de este tipo de productos y en la administración de portafolios.

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

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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

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

De acuerdo con el modelo estándar o regulatorio, el valor en riesgo de mercado (VeR) al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 para los bancos de Grupo Aval fue el siguiente:

Banco	30 de junio de 2016		31 de diciembre de 2015	
	Valor	Puntos básicos de capital regulatorio	Valor	Puntos básicos de capital regulatorio
Banco de Bogotá	555,789	78	848,922	89
Banco de Occidente	165,484	64	174,187	68
Banco Popular	130,613	80	150,630	119
Banco AV Villas	101,998	154	109,976	175

Los indicadores de VeR durante los semestres terminados al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 fueron los siguientes:

Banco de Bogotá

VeR Valores Máximos, Mínimos y Promedio				
	30 de junio de 2016		Máximo	Último
	Mínimo	Promedio		
Tasa de interés	353,349	624,008	711,827	353,349
Tasa de cambio	26,940	31,870	39,316	36,707
Acciones	5,090	13,063	15,089	5,090
Carteras Colectivas	149,082	155,306	161,021	160,643
VeR Total	555,789	824,246	909,405	555,789

“El VeR presentado no incluye Corficolombiana, dado el proceso de desconsolidación”.

VeR Valores Máximos, Mínimos y Promedio				
	31 de diciembre de 2015		Máximo	Último
	Mínimo	Promedio		
Tasa de interés	660,724	706,288	828,870	660,761
Tasa de cambio	23,162	42,539	64,724	23,162
Acciones	9,515	10,417	13,321	13,321
Carteras Colectivas	149,138	163,475	197,771	151,678
VeR Total	848,922	922,719	1,054,899	848,922

“El VeR presentado incluye Corficolombiana”

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

Banco de Occidente

VeR Valores Máximos, Mínimos y Promedio

	30 de junio de 2016			
	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	159,802	166,613	172,552	159,802
Tasa de cambio	1,488	2,142	3,567	1,955
Acciones	-	-	-	-
Carteras Colectivas	3,568	3,634	3,727	3,727
VeR Total	165,484	172,389	177,946	165,484

VeR Valores Máximos, Mínimos y Promedio

	31 de diciembre de 2015			
	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de Interés	166,602	189,375	208,932	168,809
Tasa de Cambio	928	1,693	2,298	1,811
Acciones				
Carteras Colectivas	3,529	3,559	3,575	3,567
VeR Total	174,168	194,627	212,751	174,187

Banco Popular

VeR Valores Máximos, Mínimos y Promedio

	30 de junio de 2016			
	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de Interés	124,044	131,557	143,313	128,448
Tasa de Cambio	17	1,159	2,369	655
Acciones	919	930	941	937
Carteras Colectivas	490	532	574	573
VeR Total	126,495	134,178	146,045	130,613

VeR Valores Máximos, Mínimos y Promedio

	31 de diciembre de 2015			
	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	129,808	144,828	153,883	149,207
Tasa de cambio	11	225	564	168
Acciones	720	722	724	723
Carteras Colectivas	233	565	632	532
VeR Total	126,263	146,340	145,736	150,630

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

Banco AV Villas

VeR Valores Máximos, Mínimos y Promedio

	30 de junio de 2016			
	<u>Mínimo</u>	<u>Promedio</u>	<u>Máximo</u>	<u>Último</u>
Tasa de interés	98,656	108,752	113,347	101,554
Tasa de cambio	85	405	862	302
Acciones	-	-	-	-
Carteras Colectivas	124	135	182	142
VeR Total	99,411	109,292	114,093	101,998

VeR Valores Máximos, Mínimos y Promedio

	31 de diciembre de 2015			
	<u>Mínimo</u>	<u>Promedio</u>	<u>Máximo</u>	<u>Último</u>
Tasa de interés	109,376	125,412	140,050	109,593
Tasa de cambio	-	40	268	248
Acciones	-	-	-	-
Carteras Colectivas	108	333	710	135
VeR Total	110,185	125,185	138,975	109,976

Corficolombiana

VeR Valores Máximos, Mínimos y Promedio

	30 de junio de 2016			
	<u>Mínimo</u>	<u>Promedio</u>	<u>Máximo</u>	<u>Último</u>
Tasa de interés	239,083	263,315	293,243	257,711
Tasa de cambio	1,263	5,095	8,730	6,087
Acciones	8,471	9,767	10,320	8,471.04
Carteras Colectivas	373	1,333	2,994	2,994
VeR Total	265,543	279,510	293,983	275,263

VeR Valores Máximos, Mínimos y Promedio

	31 de diciembre de 2015			
	<u>Mínimo</u>	<u>Promedio</u>	<u>Máximo</u>	<u>Último</u>
Tasa de interés	228,837	274,744	366,521	266,513
Tasa de cambio	1,360	4,106	7,560	3,236
Acciones	5,951	6,655	9,253	9,253
Carteras Colectivas	3,171	16,920	50,822	3,445
VeR Total	278,535	302,426	383,049	282,448

Análisis de sensibilidad

A continuación se incluye un análisis de sensibilidad del impacto en resultados del promedio del portafolio de títulos de deuda a valor razonable durante los semestres terminados en 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, si las tasas de interés se hubieran incrementado en 25 o 50 puntos básicos (PB).

30 de junio de 2016	Promedio del portafolio	25 puntos básicos (PB)	50 puntos básicos (PB)
Banco de Bogotá S.A.	5,949,416	7,437	14,874
Banco de Occidente S.A.	4,441,752	55,522	111,044
Banco Popular S.A.	154,295	348	692
Banco AV Villas S.A.	1,731,644	2,165	4,329
Corficolombiana S.A.	1,754,375	12,990	25,980

31 diciembre de 2015	Promedio de portafolio	25 puntos básicos (PB)	50 puntos básicos (PB)
Banco de Bogotá S.A.	7,005,157	8,756	17,513
Banco de Occidente S.A.	4,772,081	59,651	119,302
Banco Popular S.A.	355,768	424	846
Banco AV Villas S.A.	1,875,448	2,344	4,689
Corficolombiana S.A.	1,761,175	13,733	27,467

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

Inversiones patrimoniales

Las exposiciones a riesgo de precio de activos financieros en instrumentos de patrimonio (inversiones de renta variable) se presentan principalmente en la subordinada Corficolombiana en instrumentos que cotizan en bolsa, registrados como “a valor razonable” con ajuste a ORI (Bladex S.A. Clase E, Alimentos Derivados de la Caña S.A., Gas Natural ESP, Bolsa de Valores de Colombia S.A., Empresa de Energía de Bogotá S.A., Mineros S.A.). Si los precios de estas inversiones hubieran estado un 1% por encima o por debajo de los precios actuales, el impacto menor o mayor en el ORI del Grupo sería de Ps.7,236 y Ps.6,902 antes de impuestos durante los semestres terminados al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre 2015, respectivamente.

Activos Biológicos

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

Durante el primer semestre de 2016 y el segundo semestre de 2015, excluyendo el efecto de las actividades de cobertura, si el precio promedio del caucho técnicamente especificado (TSR20) hubiera sido 5% más o menos alto con las demás variables mantenidas constantes, la utilidad del período antes de impuestos de Grupo Aval hubiera sido la siguiente:

Plantaciones de caucho					
	Precio TSR20 de referencia USD/ton	Cambio en el precio de cierre del ejercicio	Valor del activo biológico	Efecto en la utilidad antes de impuestos	Efecto en el patrimonio neto
jun-16	2,184	5%	145,263	20,126	109,601
	2,080	-	134,798	9,661	102,694
	1,976	(5%)	124,285	(852)	88,606
dic-15	2,243	5%	128,003	19,115	103,974
	2,136	-	118,169	9,280	97,483
	2,029	(5%)	108,264	(624)	90,946

Plantaciones de Palma Africana					
	Precio CPO de referencia USD/ton	Cambio en el precio de cierre del ejercicio	Valor del activo biológico	Efecto en la utilidad antes de impuestos	Efecto en el patrimonio neto
jun-16	707	5%	91,732	20,400	138,772
	673	-	79,970	8,638	130,472
	639	(5%)	68,465	(2,867)	122,367
dic-15	710	5%	87,813	12,680	132,908
	676	-	76,554	1,421	125,035
	642	(5%)	65,223	(9,910)	117,113

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

5.3 Riesgo de balance de variación en el tipo de cambio de moneda extranjera

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

Las entidades financieras en Colombia están autorizadas por el Banco de la República para negociar divisas y mantener saldos en moneda extranjera en cuentas en el exterior. Las normas legales en Colombia obligan a las entidades financieras a mantener una posición propia diaria en moneda extranjera, determinada por la diferencia entre los derechos y las obligaciones denominados en moneda extranjera registrados dentro y fuera del estado de situación financiera, cuyo promedio de tres días hábiles no puede exceder del (20%) del patrimonio adecuado; y dicho promedio de tres días hábiles en moneda extranjera podrá ser negativo sin que exceda el (5%) del patrimonio adecuado expresado en dólares estadounidenses.

Igualmente, las entidades financieras deben cumplir con la posición propia de contado, la cual es determinada por la diferencia entre los activos y pasivos denominados en moneda extranjera, excluidos los derivados y algunas inversiones. El promedio de tres días hábiles de esta posición propia de contado no puede exceder el (50%) del patrimonio adecuado de la entidad; así mismo, podrá ser negativa sin que exceda el (20%) del patrimonio técnico de la entidad.

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

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

Sustancialmente todos los activos y pasivos en moneda extranjera de Grupo Aval son mantenidos en dólares de los Estados Unidos de América. El siguiente es el detalle de los activos y pasivos en moneda extranjera mantenidos por Grupo Aval a 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

30 de junio de 2016

Cuenta	Dólares americanos (Millones)	Euros (Millones)	Otras monedas expresadas en dólares americanos (Millones)	Total equivalente en pesos Colombianos (Millones)
Activos				
Efectivo y equivalentes de efectivo	3,359	45	776	12,202,693
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable	1,876	-	364	6,530,225
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	522	-	374	2,613,407
Inversiones en instrumentos de patrimonio	7	-	4	32,261
Instrumentos derivados de negociación	223	75	10	922,734
Inversiones en compañías controladas, asociadas y negocios conjuntos	(3)	-	-	(7,757)
Activos financieros por cartera de créditos a costo amortizado	13,472	2	3,673	50,004,374
Otras cuentas por cobrar	1,496	-	88	4,619,202
Instrumentos derivados de cobertura	145	-	-	422,233
Activos tangibles	112	-	252	1,062,033
Activos intangibles	1,576	-	50	4,742,826
Activo Impuesto diferido	10	-	1	32,282
Otros activos	51	-	68	344,922
Total activo	22,847	122	5,658	83,521,435

Cuenta	Dólares americanos (Millones)	Euros (Millones)	Otras monedas expresadas en dólares americanos (Millones)	Total equivalente en pesos Colombianos (Millones)
Pasivos				
Instrumentos derivados de negociación	186	75	10	815,296
Depósitos de clientes	12,300	35	4,158	48,105,962
Obligaciones Financieras	8,127	10	551	25,337,561
Cuentas por pagar	31	-	-	88,969
Instrumentos derivados de cobertura	31	-	-	90,897
Provisiones	1	-	-	2,712
Pasivo por Impuesto de renta	18	-	90	314,536
Beneficios a empleados	20	-	52	209,000
Otros pasivos	1,995	-	223	6,468,085
Total pasivos	22,708	120	5,083	81,433,019
Posición neta activa (pasivo)	139	2	575	2,088,416

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

31 de diciembre de 2015

Cuenta	Dólares americanos (Millones)	Euros (Millones)	Otras monedas expresadas en dólares americanos (Millones)	Total equivalente en pesos Colombianos (Millones)
Activos				
Efectivo y equivalentes de efectivo	3,502	45	907	14,039,490
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable	1,891	1	211	6,621,188
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	593	-	294	2,794,012
Inversiones en instrumentos de patrimonio	6	-	4	31,663
Instrumentos derivados de negociación	250	32	1	900,106
Inversiones en compañías controladas, asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	-
Activos financieros por cartera de créditos a costo amortizado	13,425	2	3,776	54,179,385
Otras cuentas por cobrar	1,663	-	94	5,532,687
Instrumentos derivados de cobertura	11	-	-	33,690
Activos tangibles	144	-	254	1,253,555
Activos intangibles	1,603	-	44	5,186,060
Activo Impuesto diferido	17	-	11	87,492
Otros activos	55	-	59	356,636
Total activo	23,158	79	5,654	91,015,965
Pasivos				
Instrumentos derivados de negociación	284	3	-	904,309
Depósitos de clientes	12,212	70	4,124	51,691,158
Obligaciones Financieras	7,853	50	593	26,770,966
Cuentas por pagar	-	-	-	-
Instrumentos derivados de cobertura	103	-	-	323,172
Provisiones	1	-	-	2,373
Pasivo por Impuesto de renta	68	-	51	376,897
Beneficios a empleados	12	-	42	168,215
Otros pasivos	2,090	-	146	7,041,458
Total pasivos	22,623	123	4,956	87,278,548
Posición neta activa (pasivo)	536	(44)	699	3,737,417

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

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

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

El efecto estimado por el aumento o disminución de cada \$10/US1 con respecto al tipo de cambio al 30 de junio 2016 y 31 de diciembre de 2015 sería de Ps. 7,141 y Ps. 12,342 respectivamente.

5.2.5 Riesgo de balance de estructura de tasa de interés

Las subordinadas financieras de Grupo Aval tienen exposiciones a los efectos de fluctuaciones en el mercado de tasas de interés que afecten su posición financiera y sus flujos de caja futuros. Los márgenes de interés pueden incrementarse como un resultado de cambios en las tasas de interés pero también pueden reducirse y crear pérdidas en el evento de que surjan movimientos inesperados en dichas tasas. Las subordinadas financieras de Grupo Aval monitorean su riesgo de tasa de interés sobre bases diarias y establece límites sobre el nivel de descalce en el preprecio de los activos y pasivos.

Los bancos de Grupo Aval analizan las exposiciones al tipo de interés de forma dinámica. Si se simulan varios escenarios teniendo en cuenta la refinanciación, renovación de posiciones existentes, alternativas de financiación y coberturas, basándose en esos escenarios, los bancos de Grupo Aval calculan el impacto en el resultado para un cambio determinado en el tipo de interés. Para cada simulación, se utiliza el mismo cambio en el tipo de interés para todas las monedas. En los escenarios se utilizan sólo los activos y pasivos que representen las posiciones más significativas sujetas a tipo de interés. En función de los distintos escenarios, los bancos de Grupo Aval gestionan su riesgo de tasa de interés con base en los análisis que efectúan periódicamente y con los realizados en los comités de gestión de los activos y pasivos respectivos.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

La siguiente tabla resume la exposición de Grupo Aval a cambios en las tasas de interés por activos y pasivos a 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015. En esta tabla los instrumentos de tasa fija son clasificados de acuerdo con las fechas de vencimiento y los instrumentos de tasa variable son clasificados de acuerdo con la fecha de reprecio:

30 de junio de 2016

Activos	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	No monetarios	Total
Efectivo y equivalentes de efectivo	Ps. 21,004,538	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. 21,004,538
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable	7,442,089	1,005,829	1,715,291	3,608,458	-	13,771,667
Instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-	-	1,575,508	1,575,508
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	1,669,981	1,046,036	443,522	7,391,385	-	10,550,924
Instrumentos derivados	1,012,677	-	-	-	-	1,012,677
Instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	-	-	-	-	876,201	876,201
Otros activos financieros en contratos de concesión	-	-	-	1,978,680	-	1,978,680
Cartera comercial y Leasing comercial	19,145,548	44,322,659	2,627,427	21,005,469	-	87,101,103
Cartera consumo y Leasing consumo	3,216,029	7,552,352	411,880	30,235,382	-	41,415,643
Cartera hipotecario y Leasing hipotecario	367,681	3,508,387	78,485	9,476,267	-	13,430,820
Cartera microcréditos y Leasing Microcrédito	12,965	7,083	137	318,929	-	339,114
Instrumentos derivados de cobertura	422,233	-	-	-	-	422,233
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	-	-	156,689	156,689
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	-	986,531	986,531
Otras cuentas por cobrar	466,225	550,145	48,702	2,151,338	27,473	3,243,883
Activos tangibles	-	-	-	-	6,729,857	6,729,857
Activos intangibles	-	-	-	-	9,799,925	9,799,925
Activo por impuesto diferido	-	-	458,596	622,464	-	1,081,060
Otros activos	-	-	-	-	491,164	491,164
Total activos	Ps. 54,759,966	Ps. 57,992,491	Ps. 5,784,040	Ps. 76,788,372	Ps. 20,643,348	Ps. 215,968,217

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Pasivos y patrimonio	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	No monetarios	Total
Cuentas corrientes	Ps. 30,056,882	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. 30,056,882
Cuentas de Ahorro	51,114,937					51,114,937
Certificados de depósito a término	14,246,976	27,400,490	7,299,949	6,478,124	-	55,425,539
Otros Depósitos	358,770	60,065	-	-	-	418,836
Fondos interbancarios	6,736,341	140,173	11,297	1,814,379	-	8,702,190
Créditos con bancos y otros	1,076,823	8,677,892	615,860	6,169,958	-	16,540,533
Bonos y Títulos de Inversión	290,147	3,822,295	4,180,267	8,947,443	-	17,240,152
Obligaciones con entidades de redescuento	696,555	1,091,238	314,087	637,474	-	2,739,354
Instrumentos derivados de negociación	909,995	-	-	-	-	909,995
Instrumentos derivados de cobertura	90,897	-	-	-	-	90,897
Provisiones	-	35,344	34,210	628,869	-	698,423
Pasivo por Impuesto de renta	-	-	786,604	1,170,889	-	1,957,493
Beneficios a empleados	3,586	2,757	245,255	777,497	-	1,029,095
Otros pasivos	310,365	2,184,238	90,481	2,356,858	-	4,941,942
Patrimonio de los intereses controlantes	-	-	-	-	15,146,715	15,146,715
Intereses no controlantes	-	-	-	-	8,955,234	8,955,234
Total pasivos y patrimonio	Ps. 105,892,274	Ps. 43,414,492	Ps. 13,578,010	Ps. 28,981,491	Ps. 24,101,949	Ps. 215,968,217

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

31 de diciembre de 2015

Activos	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	No monetarios	Total
Efectivo y equivalentes de efectivo	Ps. 22,338,553	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. 22,338,553
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable	8,165,386	1,100,130	318,827	4,870,423	-	14,454,766
Instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-	-	1,511,680	1,511,680
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	1,211,337	1,774,529	603,657	7,132,855	-	10,722,378
Instrumentos derivados	1,024,972					1,024,972
Instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en otros resultados integrales					894,476	894,476
Otros activos financieros en contratos de concesión				1,891,692		1,891,692
Cartera comercial y Leasing comercial, neto	16,694,053	52,815,771	3,469,179	14,477,888	-	87,456,891
Cartera consumo y Leasing consumo, neto	1,528,678	4,379,801	2,378,360	32,173,215	-	40,460,054
Cartera hipotecario y Leasing hipotecario, neto	106,906	3,645,448	276,023	9,276,994	-	13,305,371
Cartera microcréditos y Leasing Microcrédito, neto	280	8,613	355	340,809	-	350,057
Instrumentos derivados de cobertura	33,690	-	-	-	-	33,690
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	-	-	199,475	199,475
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	-	927,821	927,821
Otras cuentas por cobrar	454,837	342,381	28	2,964,037	25,159	3,786,442
Activos tangibles	-	-	-	-	6,514,048	6,514,048
Activos intangibles	-	-	-	-	10,059,567	10,059,567
Activo por impuesto diferido	-	-	191,780	774,803	-	966,583
Otros activos	-	-	-	-	435,169	435,169
Total activos	Ps. 51,558,692	Ps. 64,066,673	Ps. 7,238,209	Ps. 73,902,716	Ps. 20,567,395	Ps. 217,333,685

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Pasivos y patrimonio	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	No monetarios	Total
Cuentas corrientes	Ps. 33,430,665	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. 33,430,665
Cuentas de Ahorro	50,298,080	-	-	-	-	50,298,080
Certificados de depósito a término	10,366,252	23,939,217	9,205,144	8,266,253	-	51,776,866
Otros Depósitos	327,144	121,373	-	-	-	448,517
Fondos interbancarios	5,334,391	-	-	4,071,135	-	9,405,526
Créditos con bancos y otros	3,311,315	9,505,402	1,154,098	4,849,146	-	18,819,961
Bonos y Títulos de Inversión	1,094,114	5,047,228	2,318,810	8,106,971	-	16,567,123
Obligaciones con entidades de redescuento	445,016	1,432,505	124,463	504,665	-	2,506,649
Instrumentos derivados de negociación	1,143,238	-	-	-	-	1,143,238
Instrumentos derivados de cobertura	337,750	-	-	-	-	337,750
Provisiones	-	18,496	47,991	540,050	-	606,537
Pasivo por Impuesto de renta	-	61,511	650,246	1,173,544	-	1,885,301
Beneficios a empleados	4,143	20,907	104,457	892,782	-	1,022,289
Otros pasivos	83,386	1,635,013	65,644	3,739,414	-	5,523,457
Patrimonio de los intereses controlantes	-	-	-	-	14,877,691	14,877,691
Intereses no controlantes	-	-	-	-	8,684,035	8,684,035
Total pasivos y patrimonio	Ps. 106,175,494	Ps. 41,781,652	Ps. 13,670,853	Ps. 32,143,960	Ps. 23,561,726	Ps. 217,333,685

Al 30 de junio de 2016, si las tasas de interés hubieran sido 50 puntos básicos menores con todas las otras variables mantenidas constantes, la utilidad del semestre de Grupo Aval se hubiera aumentado en Ps. 4,094 (semestre terminado en 31 de diciembre de 2015 Ps. 8,668), principalmente como un resultado de menor gasto por intereses.

Al 30 de junio de 2016, si las tasas de interés hubieran sido 50 puntos básicos más altas con todas las otras variables mantenidas constantes, la utilidad del semestre de Grupo Aval se hubiera disminuido en Ps. 4,094 (semestre terminado en 31 de diciembre de 2015 Ps. 8,668), principalmente como un resultado de una disminución en el valor razonable de inversiones de activos financieros clasificados a valor razonable con ajuste a resultados.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

El siguiente es el detalle de los activos y pasivos que generan intereses, por tipo de interés, variable y fijo, según vencimiento al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

30 de junio de 2016

Activos	Menos de un año		Más de un año		Total
	Variable	Fijo	Variable	Fijo	
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable	Ps. 739,325	Ps. 4,289,837	Ps. 1,082,920	Ps. 7,659,585	Ps. 13,771,667
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	2,219,505	1,187,393	781,963	6,362,063	10,550,924
Cartera comercial y Leasing comercial, neto	26,024,868	14,743,751	34,500,404	11,832,080	87,101,103
Cartera consumo y Leasing consumo, neto	788,948	12,283,628	2,987,129	25,355,938	41,415,643
Cartera hipotecario y Leasing hipotecario, neto	56,865	363,644	3,966,937	9,043,374	13,430,820
Cartera microcréditos y Leasing Microcrédito, neto	2,076	164,612	4,837	167,589	339,114
Total	PS. 29,831,587	Ps. 33,032,865	Ps. 43,324,190	Ps. 60,420,629	Ps. 166,609,271

Pasivos	Menos de un año		Más de un año		Total
	Variable	Fijo	Variable	Fijo	
Certificados de depósito a término	Ps. 15,203,823	Ps. 29,677,851	Ps. 4,281,387	Ps. 6,262,478	Ps. 55,425,539
Cuentas de Ahorro	110,184	51,004,753	-	-	51,114,937
Otros Depósitos	-	418,836	-	-	418,836
Fondos interbancarios	-	8,702,190	-	-	8,702,190
Créditos de bancos y otros	2,481,533	4,507,063	4,313,338	5,238,599	16,540,533
Bonos y Títulos de Inversión	1,171,798	4,539,837	4,944,422	6,584,095	17,240,152
Obligaciones con entidades de redescuento	427,503	13,836	2,278,759	19,256	2,739,354
Total	Ps. 19,394,841	Ps. 98,864,366	Ps. 15,817,906	Ps. 18,104,428	Ps. 152,181,541

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

31 de diciembre de 2015

Activos	Menos de un año		Más de un año		Total
	Variable	Fijo	Variable	Fijo	
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable	Ps. 129,582	Ps. 3,550,865	Ps. 1,497,983	Ps. 9,276,336	Ps. 14,454,766
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	2,286,453	1,326,207	720,975	6,388,743	10,722,378
Cartera comercial y Leasing comercial, neto	28,776,844	12,444,172	35,692,732	10,543,971	87,456,891
Cartera consumo y Leasing consumo, neto	730,975	13,878,521	2,449,074	23,401,484	40,460,054
Cartera hipotecario y Leasing hipotecario, neto	40,309	347,823	3,953,258	8,963,981	13,305,371
Cartera microcréditos y Leasing Microcrédito, neto	1,972	177,454	5,998	164,633	350,057
Total	Ps. 31,966,135	Ps. 31,725,042	Ps. 44,320,020	Ps. 58,738,320	Ps. 166,749,517

Pasivos	Menos de un año		Más de un año		Total
	Variable	Fijo	Variable	Fijo	
Certificados de depósito a término	Ps. 12,342,202	Ps. 28,794,587	Ps. 5,993,328	Ps. 4,646,749	Ps. 51,776,866
Cuentas de Ahorro	25,919	50,272,161	-	-	50,298,080
Otros Depósitos	-	448,517	-	-	448,517
Fondos interbancarios	-	9,405,526	-	-	9,405,526
Créditos de bancos y otros	2,647,255	6,599,559	2,793,026	6,780,121	18,819,961
Bonos y Títulos de Inversión	920,161	2,920,171	5,441,431	7,284,360	16,567,123
Obligaciones con entidades de redescuento	345,004	8,376	2,137,265	16,004	2,506,649
Total	Ps. 16,280,541	Ps. 98,448,897	Ps. 16,365,050	Ps. 18,728,234	Ps. 149,822,722

5.3 Riesgo de liquidez

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

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

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

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

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

Una vez son establecidas las fuentes de recursos, éstos son asignados a los diferentes negocios de acuerdo con el presupuesto, la naturaleza y la profundidad de los mercados. Diariamente se monitorea la disponibilidad de recursos no sólo para cumplir con los requerimientos de encaje sino también para prever y/o anticipar los posibles cambios en el perfil de riesgo de liquidez de la entidad y poder tomar las decisiones estratégicas según el caso. En este sentido, cada subordinada financiera de Grupo Aval cuenta con indicadores de alerta de liquidez que permiten establecer y determinar el escenario en el cual se encuentra, así como las estrategias a seguir en cada caso. Tales indicadores incluyen, entre otros, el IRL, los niveles de concentración de depósitos, y la utilización de cupos de liquidez del Banco de la República.

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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

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

Para cumplir requerimientos del Banco de la República y de la Superintendencia Financiera, los establecimientos de crédito en Colombia deben mantener efectivo en caja y bancos restringidos como parte del encaje legal requerido y calculado sobre el promedio diario de los diferentes depósitos de clientes; el porcentaje actual es del 11% sobre las exigibilidades con excepción de certificados de depósitos a término con plazo inferior a 180 días cuyo porcentaje es del 4.5% y del 0% cuando excede dicho plazo. Los establecimientos de crédito de Grupo Aval han venido cumpliendo adecuadamente con este requerimiento.

Al 30 de junio 2016 y 31 de diciembre de 2015, el siguiente es el resumen de los activos líquidos disponibles proyectados en un período de 90 días de acuerdo con lo establecido para tal efecto por la Superintendencia Financiera de Colombia, de las cuatro principales subordinadas de Grupo Aval. Presentar el IRL consolidado no es adecuado puesto que podría mostrar saldos erróneos, ya que se podría estar compensando la iliquidez de una entidad con la liquidez de otra.

30 de junio de 2016

Saldos netos disponibles posteriores

Entidad	Activos líquidos disponibles al final del período				
	(1)	De 1 a 7 días (2)	De 8 a 15 días posteriores (2)	De 16 a 30 días posteriores (2)	De 31 a 90 días posteriores (2)
Banco de Bogotá	8,688,716	7,848,738	6,843,171	6,068,871	(1,056,728)
Banco de Occidente	4,335,745	3,929,854	3,731,149	3,623,850	347,513
Banco Popular	2,362,511	2,011,167	1,827,666	1,794,777	543,307
Banco AV Villas	2,146,715	1,820,391	1,635,028	1,687,095	372,812
Corficolombiana	1,944,645	1,252,001	1,071,662	880,405	687,572

31 de diciembre de 2015

Saldos netos disponibles posteriores

Entidad	Activos líquidos disponibles al final del período				
	(1)	De 1 a 7 días (2)	De 8 a 15 días posteriores (2)	De 16 a 30 días posteriores (2)	De 31 a 90 días posteriores (2)
Banco de Bogotá	8,131,840	7,301,750	6,391,286	5,216,459	(2,655,421)
Banco de Occidente	4,453,199	4,044,406	3,831,863	3,747,533	1,005,251
Banco Popular	2,043,060	1,678,428	1,462,554	1,357,190	112,105
Banco AV Villas	2,124,199	1,857,769	1,697,483	1,640,919	484,801
Corficolombiana	5,436,691	872,989	681,406	356,287	998,648

- (1) Los activos líquidos corresponden a la suma de aquellos activos existentes al corte de cada período que por sus características pueden ser rápidamente convertibles en efectivo. Dentro de estos activos se encuentran: el efectivo en caja y bancos, los depósitos en el Banco de la República y en otros bancos, las inversiones en títulos de deuda a valor razonable y las inversiones a costo amortizado, siempre que en este último caso se trate de las inversiones forzosas u obligatorias suscritas en el mercado primario y que esté permitido efectuar con ellas operaciones de mercado monetario. Para efectos del cálculo de los activos líquidos, todas las

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

inversiones enunciadas, sin excepción alguna, computan por su precio justo de intercambio en la fecha de la evaluación (Valor razonable).

- (2) El saldo corresponde al valor residual de los activos líquidos de la entidad en los días posteriores al cierre del período especificado. Este saldo es calculado como la diferencia entre los activos líquidos y el requerimiento de liquidez. El requerimiento de liquidez es a su vez, es la diferencia entre los flujos de ingresos contractuales y los flujos de egresos contractuales y no contractuales, de acuerdo con la metodología del “IRL” - Indicador de riesgo de liquidez.

Los anteriores cálculos de liquidez son preparados suponiendo una situación normal de liquidez de acuerdo con los flujos contractuales y experiencias históricas de cada entidad. Para casos de eventos extremos de liquidez por retiro de los depósitos, cada entidad cuenta con planes de contingencia que incluyen la existencia de líneas de crédito de otras entidades y accesos a líneas de crédito especiales con el Banco de la República de acuerdo con la normatividad vigente. Estas líneas de crédito que son otorgadas en el momento que se requieran, son garantizadas y cuentan con el respaldo de títulos emitidos por el Estado Colombiano y con cartera de préstamos de alta calidad crediticia, de acuerdo con los reglamentos del Banco de la República. Durante los semestres terminados el 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, ninguno de los bancos de Grupo Aval tuvo que utilizar como último recurso estos cupos de crédito.

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

30 de junio de 2016

Activos	<u>Menos de un mes</u>		<u>Entre uno y seis meses</u>		<u>De seis a doce meses</u>		<u>Más de un año</u>		<u>Total</u>	
Efectivo y equivalentes de efectivo	Ps.	21,004,538	Ps.	-	Ps.	-	Ps.	-	Ps.	21,004,538
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable		9,581,633		1,117,848		118,046		6,390,542		17,208,069
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado		644,945		1,280,430		1,685,787		7,989,470		11,600,632
Activos financieros por cartera de créditos a costo amortizado		13,367,100		32,403,611		19,922,368		120,331,905		186,024,984
Instrumentos derivados de negociación		404,494		16,888		851		-		422,233
Instrumentos derivados de cobertura		1,012,677		-		-		-		1,012,677
Total activos	Ps.	<u>46,015,387</u>	Ps.	<u>34,818,777</u>	Ps.	<u>21,727,052</u>	Ps.	<u>134,711,917</u>	Ps.	<u>237,273,133</u>

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

Pasivos	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Total
Instrumentos derivados	Ps. 909,995	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. 909,995
Cuentas corrientes	30,056,882	-	-	-	30,056,882
Cuentas de Ahorro	51,114,937	-	-	-	51,114,937
Certificados de depósito a término	6,402,992	24,711,392	12,833,148	13,957,899	57,905,431
Otros Depósitos	418,836	-	-	-	418,836
Fondos interbancarios	8,843,178	262,283	11,299	24,459	9,141,219
Créditos con bancos y otros	913,092	6,528,279	1,842,615	10,527,575	19,811,561
Bonos y Títulos de Inversión	189,827	901,836	3,181,069	18,108,072	22,380,804
Obligaciones con entidades de redescuento	56,845	324,304	405,050	2,574,015	3,360,214
Instrumentos derivativos de cobertura	90,889	5	3	-	90,897
Total pasivos	Ps. 98,997,473	Ps. 32,728,099	Ps. 18,273,184	Ps. 45,192,020	Ps. 195,190,776

31 de diciembre de 2015

Activos	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Total
Efectivo y equivalentes de efectivo	Ps. 22,338,553	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. 22,338,553
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable	11,218,735	1,138,799	176,770	5,790,177	18,324,481
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	616,141	1,627,041	1,473,878	6,799,363	10,516,423
Activos financieros por cartera de créditos a costo amortizado	14,382,867	31,388,155	18,211,514	113,977,191	177,959,727
Instrumentos derivados de negociación	33,690	-	-	-	33,690
Instrumentos derivativos de cobertura	1,024,972	-	-	-	1,024,972
Total activos	Ps. 49,614,958	Ps. 34,153,995	Ps. 19,862,162	Ps. 126,566,731	Ps. 230,197,846

Pasivos	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Total
Instrumentos derivados	Ps. 1,143,238	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. 1,143,238
Cuentas corrientes	33,430,665	-	-	-	33,430,665
Cuentas de Ahorro	50,298,080	-	-	-	50,298,080
Certificados de depósito a término	6,151,925	18,895,307	10,477,153	18,270,862	53,795,247
Otros Depósitos	448,517	-	-	-	448,517
Fondos interbancarios	9,860,918	-	-	-	9,860,918
Créditos con bancos y otros	2,222,015	4,367,707	3,797,947	12,389,281	22,776,950
Bonos y Títulos de Inversión	148,707	1,063,668	863,360	17,208,192	19,283,927
Obligaciones con entidades de redescuento	45,661	266,472	332,591	2,411,082	3,055,806
Instrumentos derivativos de cobertura	337,750	-	-	-	337,750
Total pasivos	Ps. 104,087,476	Ps. 24,593,154	Ps. 15,471,051	Ps. 50,279,417	Ps. 194,431,098

NOTA 6 – ESTIMACIÓN DE VALORES RAZONABLES

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

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

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

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

La jerarquía del valor razonable tiene los siguientes niveles:

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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

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

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

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

6.1 Mediciones de valor razonable sobre bases recurrentes

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

La siguiente tabla analiza, dentro de la jerarquía del valor razonable, los activos y pasivos (por clase) de Grupo Aval medidos al valor razonable al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 sobre bases recurrentes:

	30 de junio de 2016			
	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
ACTIVOS				
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable				
<u>En pesos colombianos</u>				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 6,300,062	Ps. 157,463	Ps. -	Ps. 6,457,525
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	-	55,328	-	55,328
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	-	586,095	-	586,095
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	-	34,729	-	34,729
Otros	-	75,061	32,704	107,765
<u>En moneda extranjera</u>				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	-	1,466,616	-	1,466,616
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	26,214	422,664	-	448,878
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	-	1,198,816	-	1,198,816
Emitidos o garantizados por bancos centrales	-	400,950	-	400,950
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	187,268	2,488,279	-	2,675,547
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	-	156,357	-	156,357
Otros	-	183,061	-	183,061
	<u>6,513,544</u>	<u>7,225,419</u>	<u>32,704</u>	<u>13,771,667</u>

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

30 de junio de 2016				
	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Inversiones en instrumentos de patrimonio	Ps. 604,374	Ps. 1,646,221	Ps. 201,114	Ps. 2,451,709
Derivados de negociación				
Forward de moneda	-	768,554	-	768,554
Forward de títulos	-	1,643	-	1,643
Swap tasa interés	-	72,920	-	72,920
Swap moneda	-	137,474	-	137,474
Opciones de moneda	-	32,027	-	32,027
Opciones tasa de interés	-	59	-	59
	<u>-</u>	<u>1,012,677</u>	<u>-</u>	<u>1,012,677</u>
Derivados de cobertura				
Forward de moneda	-	422,233	-	422,233
	<u>-</u>	<u>422,233</u>	<u>-</u>	<u>422,233</u>
Otros activos financieros				
Activos financieros en contratos de concesión	-	-	1,978,680	1,978,680
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,978,680</u>	<u>1,978,680</u>
Activos no financieros				
Activos Biológicos	-	-	266,339	266,339
Propiedades de inversión	-	-	560,356	560,356
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>826,695</u>	<u>826,695</u>
Total activos a valor razonable recurrentes	Ps. 7,117,918	Ps. 10,306,550	Ps. 3,039,193	Ps. 20,463,661
PASIVOS				
Derivados de negociación				
Forward de moneda	-	521,435	-	521,435
Forward de títulos	-	11,439	-	11,439
Swap tasa interés	-	70,654	-	70,654
Swap moneda	-	272,448	-	272,448
Opciones de moneda	-	34,019	-	34,019
	<u>-</u>	<u>909,995</u>	<u>-</u>	<u>909,995</u>
Derivados de cobertura				
Forward de moneda	-	90,897	-	90,897
	<u>-</u>	<u>90,897</u>	<u>-</u>	<u>90,897</u>
Total pasivos a valor razonable recurrentes	Ps. -	Ps. 1,000,892	Ps. -	Ps. 1,000,892

31 de diciembre de 2015				
	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
ACTIVOS				
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable				
En pesos colombianos				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 4,226,157	Ps. 2,824,544	Ps. -	Ps. 7,050,701
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	-	66,792	-	66,792
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	-	558,317	-	558,317
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	-	38,212	-	38,212
Otros	-	83,479	36,077	119,556
En moneda extranjera				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	-	1,347,348	-	1,347,348
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	26,757	402,560	-	429,317
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	1,543	1,266,726	-	1,268,269
Emitidos o garantizados por bancos centrales	-	150,180	-	150,180
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	210,797	2,899,727	-	3,110,524

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

31 de diciembre de 2015				
	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	-	286,611	-	286,611
Otros	-	28,939	-	28,939
	<u>4,465,254</u>	<u>9,953,435</u>	<u>36,077</u>	<u>14,454,766</u>
Inversiones en instrumentos de patrimonio	Ps. 621,037	Ps. 1,519,923	Ps. 265,196	Ps. 2,406,156
Derivados de negociación				
Forward de moneda	Ps. -	Ps. 780,150	Ps. -	Ps. 780,150
Forward de títulos	-	575	-	575
Swap tasa interés	-	51,865	-	51,865
Swap moneda	-	53,550	-	53,550
Swap otros	-	72,426	-	72,426
Futuros de moneda	2,376	-	-	2,376
Opciones de moneda	-	64,030	-	64,030
	<u>2,376</u>	<u>1,022,596</u>	<u>-</u>	<u>1,024,972</u>
Derivados de cobertura				
Forward de moneda	-	33,690	-	33,690
	<u>-</u>	<u>33,690</u>	<u>-</u>	<u>33,690</u>
Otros activos financieros				
Activos financieros en contratos de concesión	-	-	1,891,692	1,891,692
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,891,692</u>	<u>1,891,692</u>
Activos no financieros				
Activos Biológicos	-	-	240,212	240,212
Propiedades de inversión	-	-	538,246	538,246
Total activos a valor razonable recurrentes	Ps. 5,088,667	Ps. 12,529,644	Ps. 2,971,423	Ps. 20,589,734
PASIVOS				
Derivados de negociación				
Forward de moneda	-	656,624	-	656,624
Forward de títulos	-	5,365	-	5,365
Swap tasa interés	-	222,171	-	222,171
Swap moneda	-	47,390	-	47,390
Swap otros	-	186,174	-	186,174
Opciones de moneda	-	25,514	-	25,514
	<u>-</u>	<u>1,143,238</u>	<u>-</u>	<u>1,143,238</u>
Derivados de cobertura				
Forward de moneda	-	323,172	-	323,172
Forward de Interés	-	13,343	-	13,343
Swap tasa interés	-	1,235	-	1,235
	<u>-</u>	<u>337,750</u>	<u>-</u>	<u>337,750</u>
Total pasivos a valor razonable recurrentes	Ps. -	Ps. 1,480,988	Ps. -	Ps. 1,480,988

6.2 Determinación de valores razonables

Las metodologías aplicables a los instrumentos derivados más comunes son:

Valoración de forwards sobre divisas: El proveedor publica curvas asignadas de acuerdo a la moneda de origen del subyacente. Estas curvas se constituyen de tasas nominales período vencido asociadas a contratos forward de tasas de cambio.

Valoración de forwards sobre bonos: Para determinar la valoración del forward a una determinada fecha, se calcula el valor futuro teórico del bono a partir de su precio el día de valoración y la tasa libre de riesgo del país de referencia del subyacente. A continuación, se obtiene el valor presente de la diferencia entre el valor futuro teórico y el precio del bono pactado en el contrato forward, utilizando para el descuento, la tasa libre de riesgo del país de referencia del subyacente al plazo de días por vencer del contrato.

Valoración de operaciones swaps: El proveedor publica curvas asignadas de acuerdo al subyacente, curvas swap de base (intercambio de pagos asociados a tasas de interés variables), curvas domésticas y extranjeras y curvas implícitas asociadas a contratos forward de tipos de cambio.

Valoración de opciones OTC: El proveedor publica curvas asignadas de acuerdo a la moneda funcional del subyacente, curva de tipos de cambio forward de la divisa doméstica objeto de la operación, curvas implícitas asociadas a contratos forward de tipos de cambio, curvas swap asignadas de acuerdo al subyacente, matriz y curvas de volatilidades implícitas.

A continuación se detallan las técnicas de valoración y principales datos de entrada de los activos y pasivos medidos a valor razonable recurrente clasificados como Nivel 2 y Nivel 3:

ACTIVOS	Técnica de valoración para Niveles 2 y 3	Principales datos de entrada
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable		
En pesos colombianos		
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ingresos	Precio estimado / Precio teórico
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	Ingresos	Precio estimado / Precio teórico
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	Ingresos	Precio estimado / Precio teórico Tasa y Margen
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	Ingresos	Precio estimado / Precio teórico - Precio estimado / Precio teórico - Tasa y Margen - Flujo Proyectado de Pagos Emisor TIPS (1)
Otros	Ingresos	
En moneda extranjera		
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Mercado	Precio Promedio / Precio de Mercado
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	Ingresos	Precio estimado / Precio teórico - Calculado por descuento de flujos con rendimientos de mercado de títulos similares - Precio de negociación o calculado por familias de títulos de acuerdo a metodología del proveedor de precios
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	- Modelo interno - Precio observable de mercado	

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

	Técnica de valuación para Niveles 2 y 3	Principales datos de entrada
Emitidos o garantizados por bancos centrales	- Modelo interno - Precio observable de mercado	- Bloomberg Generic / Bloomberg Valuation - Calculado por descuento de flujos con rendimientos de mercado de títulos similares - Precio de negociación o calculado por familias de títulos de acuerdo a metodología del proveedor de precios
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	- Ingresos - Modelo interno - Precio observable de mercado	- Precio estimado / Precio teórico - Precio de negociación o calculado por familias de títulos de acuerdo a metodología del proveedor de precios - Bloomberg Generic / Bloomberg Valuation
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	- Mercado - Precio observable de mercado	- Precio Promedio / Precio de Mercado - Bloomberg Generic
Otros	- Ingresos - Modelo Interno - Mercado	- Precio estimado / Precio teórico - Fondos mutuos, que al final de cada mes capitalizan o pagan intereses - Precio de Salida
Inversiones en instrumentos de patrimonio (2)	- Flujo de efectivo descontado - Método de múltiplos - Método de activos netos	- Crecimiento durante los cinco años de proyección - Ingresos netos - Crecimiento en valores residuales después de 5 años - Tasas de interés de descuento - EBITDA Valor - EBITDA Número de veces - Utilidad neta valor - Utilidad neta número de veces - Activos
Derivados de negociación		
Forward de moneda		- Precio del título Subyacente
Forward de títulos		- Curvas por la moneda funcional del subyacente
Swap tasa interés		- Curva de tipos de cambio forward de la divisa doméstica objeto de la operación,
Swap moneda	Ingresos	- Curvas implícitas asociadas a contratos forward de tipos de cambio
Swap otros		- Curvas swap asignadas de acuerdo al subyacente
Opciones de moneda		- Matriz y curvas de volatilidades implícitas.
Futuros de moneda	Precio de salida	
Derivados de cobertura		
Forward de moneda	Ingresos	Curvas por moneda
Otros activos financieros		
Activos financieros en contratos de concesión (3)	Flujo de efectivo descontados	- Flujo de efectivo libre generado únicamente por activos en concesión. - Período de vencimiento de concesión - Valor a perpetuidad del FCL Flujo de efectivo Libre del año n. - Valor actual del valor residual descontado al WACC. - Ingreso Financiero: Ajuste anual del valor del activo financiero.
Activos no financieros		
Activos Biológicos	Ingresos	Ver detalle en (4)
Propiedades de inversión	Ingresos	Ver detalle en (5)
PASIVOS		
Derivados de negociación		
Forward de moneda	Ingresos	- Precio del título Subyacente - Curvas por la moneda funcional del subyacente

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

	Técnica de valuación para Niveles 2 y 3	Principales datos de entrada
Forward de títulos		<ul style="list-style-type: none"> - Curva de tipos de cambio forward de la divisa doméstica objeto de la operación, - Curvas implícitas asociadas a contratos forward de tipos de cambio - Curvas swap asignadas de acuerdo al subyacente - Matriz y curvas de volatilidades implícitas.
Swap tasa interés		
Swap moneda		
Swap otros		
Opciones de moneda		
Derivados de cobertura		
Forward de moneda		<ul style="list-style-type: none"> - Precio del título Subyacente - Curvas por la moneda funcional del subyacente - Curva de tipos de cambio forward de la divisa doméstica objeto de la operación, - Curvas implícitas asociadas a contratos forward de tipos de cambio - Curvas swap asignadas de acuerdo al subyacente - Matriz y curvas de volatilidades implícitas.
Forward de Interés		
	Ingresos	
Swap tasa interés		

(1) Valoración TIPS Nivel 3

La metodología a través de la cual se realiza el análisis de sensibilidad de los títulos TIPS, consiste en calcular el valor razonable de los títulos bajo la modificación de las dos principales variables que afectan su valor razonable: Prepago y Mora. Para esto fueron utilizados dos escenarios propuestos por la Titularizadora, los cuales consisten en mantener un prepago del 10% y un número de veces en mora de 1, y en mantener un prepago del 20% y un número de veces en mora de 1.5.

30 de Junio de 2016					31 de Diciembre de 2015						
	Escenario Base		Escenario favorable		Escenario desfavorable		Escenario Base		Escenario favorable		Escenario desfavorable
Ps.	32,704	Ps.	47	Ps.	(61)	Ps.	36,077	Ps.	303	Ps.	(492)

(2) Valoración instrumentos de patrimonio Nivel 3

Las inversiones clasificadas en el Nivel 3 tienen entradas significativas no observables. Los instrumentos del Nivel 3 incluyen principalmente inversiones en instrumentos de patrimonio, que no cotizan en bolsa, activos financieros que surgen en contratos de concesión para la construcción y operación de gasoductos de la filial Promigas cuyas condiciones contractuales no dan lugar a flujos de efectivo que son únicamente pagos de principal e intereses, y activos biológicos cuya valoración incluye principalmente datos no observables en el mercado. Como los precios observables no están disponibles para estos valores, el Grupo ha utilizado técnicas de valoración como flujos de caja descontados, para obtener el valor razonable.

El Grupo tiene algunas inversiones patrimoniales en diversas entidades con una participación inferior al 20% del patrimonio la entidad, algunas de ellas recibidas en pago de obligaciones de clientes en el pasado y otras adquiridas porque son necesarias para el desarrollo de las operaciones, tales como Deceval, Cámara Central de Contraparte, etc. En general todas estas compañías no cotizan sus acciones en un mercado público de valores y por consiguiente, la determinación de su valor razonable al 30 de junio de 2016 se ha realizado con la ayuda de un asesor externo al Grupo que han usado para tal propósito el método de flujo de efectivo descontado, construido con base en proyecciones propias del valorador de ingresos, costos y gastos de cada entidad valorable en un periodo de cinco años, tomando como base para ellas algunas informaciones históricas obtenidas de las compañías, y valores residuales determinados con tasas decrecimiento a perpetuidad establecidas por el valorador de acuerdo con su

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

experiencia. Dichas proyecciones y valores residuales fueron descontados con base en tasas de interés construidas con curvas tomadas de proveedores de precios, ajustadas por primas de riesgo estimadas con base en los riesgos asociados a cada entidad valorada.

El siguiente cuadro resume los rangos de las principales variables utilizadas en las valoraciones:

Variable	Rango
Crecimiento de la inflación (1)	Entre un 3 y 4%
Crecimiento del producto interno bruto (1)	Entre 3 y 5%
Durante los cinco años de proyección	Entre un 3 y 5% anual en términos constantes
Ingresos	Entre 3 y 5%
Costos y gastos	Inflación
Crecimiento a perpetuidad después de 5 años	Entre un 1 y 2 %
Tasa de interés de descuento	50PB

(1) Información tomada del departamento nacional de planeación

El siguiente cuadro incluye un análisis de sensibilidad de cambios en dichas variables en el patrimonio del Grupo, teniendo en cuenta que las variaciones de valor razonable de dichas inversiones son registradas en el patrimonio por corresponder a inversiones clasificadas como instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en patrimonio:

Métodos y Variables	Variación	Impacto favorable	Impacto desfavorable
Flujo de efectivo descontado			
Crecimiento en valores residuales después de 5 años	+/- 10% del gradiente	457,303	446,002
Ingresos	0% / 3%	37	32
Tasas de interés de descuento	+/- 1%	534,908	516,326
	+/- 50PB	544,765	508,317
Múltiplos Comparables / Precio de Transacción Reciente			
EBITDA Número de veces	+/- 10% (del número de veces)	687,125	598,768
EBITDA Valor	+/-1%	651,151	634,742
Valor Neto Ajustado de los Activos			
Variable más relevante en el activo	+/-10%	49,289	38,843

(3) Valoración activos financieros en contratos de concesión

Promigas y subordinadas, designan a valor razonable con cambios en resultados el grupo de activos financieros relacionados con los contratos de concesión regidos por la ley de petróleo debido a la naturaleza contractual del activo, teniendo en cuenta que el Gobierno ejercerá la compra al final del contrato a su precio justo de acuerdo con el artículo 51 del Código de Petróleos. Con el fin de determinar el valor razonable se aplica el enfoque de ingresos. Los flujos de caja descontados corresponden al valor residual (a perpetuidad) de los flujos de caja generados por los activos que se encuentran bajo concesión, es decir, son los flujos estimados que dichos activos generarían desde el

momento del fin de la concesión en adelante; posteriormente se ajustará en cada período el valor del activo financiero; este ajuste se hará teniendo en cuenta de nuevo cambios en los supuestos tomados en la tasa de descuento de la empresa (WACC) y el nuevo horizonte de fin de la concesión. (Ver nota 17).

Los supuestos en el cálculo del Activo Financiero son los siguientes:

- El Activo Financiero por empresa se calcula teniendo en cuenta la fecha de terminación del contrato de concesión respectivo.
- Sólo son tenidos en cuenta los flujos de caja operacionales de estos activos en concesión

Detalle:

- FCL: Flujo de caja libre generado únicamente por activos en concesión.
- n: período de vencimiento de concesión
- Valor Residual: Valor a perpetuidad del FCL Flujo de efectivo Libre del año n.
- Activo Financiero: Valor actual del valor residual descontado al WACC.
- Ingreso Financiero: Ajuste anual del valor del activo financiero.

***WACC** nominal calculado bajo metodología CAPM para cada empresa (WACC que se actualizará año a año). Las siguientes variables son usadas para determinar la tasa de descuento:

- Beta desapalancado USA (*Oil/Gas Distribution*): Damodaran. (Beta desapalancado 0.71)
- Tasa Libre de Riesgo, Fuente: Promedio Geométrico 10 años de los bonos del tesoro americano “*T-Bonds*”.
- Retorno de Mercado, Fuente: Promedio Geométrico 10 año Damodaran “*Stocks*” USA 2004-2013.
- Prima de Mercado: Retorno de Mercado – Tasa Libre de Riesgo.
- Prima de Riesgo País: Promedio últimos 5 años EMBI (diferencia entre los bonos soberanos a 10 años de Colombia y los “*T-Bonds*” a 10 años. (Damodaran)
- Mercado Emergente: Prima *Equity* países Emergentes (Lambda - Damodaran)

A continuación se presenta la sensibilidad del valor razonable de los activos financieros concesionados medidos a valor razonable con cambios en las siguientes variables:

Variable	+100 pbs	-100 pbs
Tasas de interés de descuento	(-25.83%)	39.25%
Gradiente de crecimiento a perpetuidad	21.09%	(-14.23%)

Las valoraciones de los activos financieros son consideradas en el Nivel 3 de la jerarquía en la medición del valor razonable (Ver nota 6.1).

(4) Valoración activos biológicos

La valoración de los activos biológicos en cultivos de tardío rendimiento es determinada con base en informes preparados internamente por personas expertas en el desarrollo de tales cultivos y en la preparación de modelos de valoración. Debido a la naturaleza de tales cultivos y a la falta de datos de

mercado comparables, el valor razonable de estos activos es determinado con base en modelos de flujo de efectivo descontado netos de cada cultivo, teniendo en cuenta las cantidades futuras estimadas de productos a ser cosechados, los precios actuales de tales productos y los costos estimados en su acrecentamiento, mantenimiento y recolección en un futuro, descontados a tasas de interés libres de riesgo ajustadas por primas de riesgo que son requeridas en tales circunstancias.

Las principales asunciones usadas en la determinación de los valores razonables de los diferentes cultivos son detalladas a continuación:

1. Plantaciones de Caucho

Precio de la proyección: Para la proyección del precio del caucho natural se estableció un promedio del precio de cotización de los futuros del TSR20 durante los últimos 17 años (USD \$2,080 por tonelada a 30 de junio de 2016 y USD \$2,136 a 31 de diciembre de 2015) de tal forma que reflejara el comportamiento del *commodity* durante un ciclo económico completo. Una vez obtenido este promedio se proyectó ajustándolo anualmente con el índice de la inflación de Estados Unidos.

Rendimiento por hectárea: Teniendo en cuenta la composición de la plantación y los años de siembra de sus diferentes clones, se estimó un rendimiento escalonado por hectárea a partir del séptimo año llegando a una producción estable en el décimo año.

	Toneladas de caucho seco por hectárea al año
Año 7	0.60
Año 8	0.90
Año 9	1.40
Año 10 en adelante	1.80

Costos y gastos: La proyección de los costos del proyecto tuvo en cuenta las diferentes actividades en las que se incurre durante la vida del proyecto de caucho natural. Se proyecta un costo por hectárea al año en cada una de las actividades generales, tales como establecimiento de los cultivos, mantenimiento de la plantación inmadura y mantenimiento y explotación de la plantación madura.

Tasa de descuento: Con base al sector de “*Farming/Agriculture*” de la base de datos de *Global Markets* de *Damodaran Online* se obtuvieron los parámetros con los cuales se calculó el costo del equity inherente al vuelo forestal en 16.28%. Adicionalmente, teniendo en cuenta una tasa de financiación estándar de mercado, se obtuvo una tasa de deuda de 7.41% y por ende un WACC del 12.94%.

2. Plantaciones de Palma Africana

Precio de la proyección: Para la proyección del precio del aceite de palma se estableció un promedio histórico desde el año 2000 (USD \$672.96 por tonelada) de tal forma que reflejara el comportamiento del *commodity* durante un ciclo económico completo.

La fuente de información oficial para los indicadores de precio internacional para el mercado de consumo de Colombia es:

- a. Aceite de Palma Crudo: *BURSA MALAYSIA DERIVATIVES (BMD) – Crude Palm Oil Futures (FCPO)* – 3ª Posición. Es una cotización fuente del mercado internacional relevante, es de fácil acceso al público y proviene de una fuente objetiva y transparente.
- b. Para la proyección de precios se toman de igual forma los futuros del CPO disponibles en el mercado y a futuro se proyectó este crecimiento con la inflación de los Estados Unidos que en promedio, para la duración del proyecto, se estima en el 2.00% anual.

Rendimiento por hectárea: Teniendo en cuenta que desde el año 2006 se realiza una resiembra escalonada, las edades y los rendimientos de la plantación son diferentes como se muestra en la tabla a continuación. Para el cierre del período el rendimiento por hectárea de la plantación se descompone de la siguiente manera:

Año	Toneladas de fruto fresco por hectárea
De 0 a 3	-
4	4.25
5	9.91
6	11.73
7	21.58
7 a 18	21.80
Más de 18	36.10
Promedio Ponderado	17.56

Tasa de Extracción: La tasa de extracción del aceite (TEA) es un factor que determina la cantidad producida de aceite de palma crudo, es un factor crucial en la determinación de las ganancias de una empresa de producción de aceite, la edad de la plantación también afecta el porcentaje de extracción y varía según el detalle que se presenta a continuación:

Año	Porcentaje de Extracción (%)
De 0 a 3	19
4	23
5	23
6	23
7	23
7 a 18	23
Más de 18	21
Promedio Ponderado	22.14

Costos y gastos: La proyección de los costos tiene en cuenta las diferentes actividades agrícolas involucradas en el proceso. Se proyecta un costo por hectárea del período en cada una de las actividades generales tales como establecimiento de los cultivos, mantenimiento y explotación de la plantación, costos de cosecha y transporte.

Tasa de descuento: Para el sector de “*Farming/Agriculture*” de la base de datos de *Global Markets de Damodaran Online* se obtuvieron los parámetros con los cuales se calculó el costo del equity inherente al vuelo forestal en 16.13%. Adicionalmente, teniendo en cuenta una tasa de financiación estándar de mercado, se obtuvo una tasa de deuda de 6.82% y por ende un WACC del 12.63%. Las valuaciones de los activos biológicos son consideradas en el Nivel 3 de la jerarquía en la medición del valor razonable (ver nota 6.1).

(5) Valoración propiedades de inversión

Las propiedades de inversión son reportadas en el estado de situación financiera a su valor razonable determinado en informes preparados por peritos independientes al final de cada período de reporte. Debido a las condiciones actuales del país la frecuencia de las transacciones de propiedades es baja; no obstante la gerencia estima que hay suficientes actividades de mercado para proveer precios comparables para transacciones ordenadas de propiedades similares cuando se determina el valor razonable de las propiedades de inversión de Grupo Aval (ver nota 15.4).

En la preparación de los informes de valoración de las propiedades de inversión se excluyen transacciones de venta forzadas. La gerencia ha revisado los supuestos usados en la valoración por los peritos independientes y considera que los factores tales como inflación, tasas de interés, etc., han sido apropiadamente determinados considerando las condiciones de mercado al final del período reportado. No obstante lo anterior, la gerencia considera que la valoración de las propiedades de inversión es actualmente sujeta a un alto grado de juicio y a una probabilidad incrementada de que los ingresos actuales por la venta de tales activos pueda diferir de su valor en libros. Las valuaciones de las propiedades de inversión son consideradas en el Nivel 3 de la jerarquía en la medición del valor razonable (ver nota 6.1).

6.3 Transferencia de niveles

El siguiente es el detalle de las transferencias de nivel de clasificación entre Nivel 1 y Nivel 2 durante los semestres terminados en 30 de Junio de 2016 y 31 de Diciembre de 2015. En general las transferencias entre Nivel 1 y Nivel 2 de los portafolios de inversiones corresponden fundamentalmente a cambios en los niveles de liquidez de los títulos de mercado:

	30 de junio de 2016		31 de diciembre de 2015	
	Nivel 2 a Nivel 1	Nivel 1 a Nivel 2	Nivel 2 a Nivel 1	Nivel 1 a Nivel 2
ACTIVOS				
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable				
<u>En pesos colombianos</u>				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 1,719,614	Ps. -	Ps. 595,390	Ps. 1,870,360
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	-	-	-	6,162
<u>En moneda extranjera</u>				
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	-	-	26,757	146,509
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	-	-	-	38,255
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	-	7,591	174,428	317,798
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	-	-	-	164,780

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

	30 de junio de 2016		31 de diciembre de 2015	
	Nivel 2 a Nivel 1	Nivel 1 a Nivel 2	Nivel 2 a Nivel 1	Nivel 1 a Nivel 2
	Otros	-	-	-
	Ps. 1,719,614	Ps. 7,591	Ps. 796,575	Ps. 2,553,430

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

	Activos financieros en títulos de deuda	Instrumentos de patrimonio	Activos financieros en contratos de concesión	Activos biológicos	Propiedades de inversión
Saldo al 31 de diciembre de 2015	Ps. 36,077	Ps. 265,196	Ps. 1,891,692	Ps. 240,212	Ps. 538,246
Ajuste de valoración con efecto en resultados	(3,373)	1,401	86,988	20,839	9,792
Ajustes de valoración con efecto en ORI	-	11,906	-	-	-
Adiciones	-	597	-	12,495	28,009
Redenciones, retiros / ventas	-	(77,986)	-	(7,207)	(15,691)
Saldo al 30 de junio de 2016	Ps. 32,704	Ps. 201,114	Ps. 1,978,680	Ps. 266,339	Ps. 560,356

6.4 Mediciones de valor razonable sobre bases no recurrentes

El siguiente es el detalle al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 de los activos que quedaron valorados a valor razonable como resultado de evaluación por deterioro en la aplicación de normas NIIF aplicables a cada cuenta pero que no requieren ser medidos a valor razonable de manera recurrente:

30 de junio de 2016

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Instrumentos financieros por cartera de créditos colateralizada	Ps. -	Ps. -	Ps. 617,421	Ps. 617,421
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	117,346	117,346
	Ps. -	Ps. -	Ps. 734,767	Ps. 734,767

31 de diciembre 2015

Instrumentos financieros por cartera de créditos colateralizada	Ps. -	Ps. -	Ps. 605,358	Ps. 605,358
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	102,167	102,167
	Ps. -	Ps. -	Ps. 707,525	Ps. 707,525

6.5 Determinación de valores razonables de activos y pasivos financieros registrados a costo amortizado determinados únicamente para propósitos de revelación.

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

Inversiones de renta fija a costo amortizado

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

Cartera de créditos a costo amortizado

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

Depósitos de clientes

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

Obligaciones financieras y Otros pasivos

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

La siguiente tabla presenta el resumen de los activos y pasivos financieros de Grupo Aval al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 no medidos a valor razonable sobre bases recurrentes, comparado con su valor razonable para los que es practicable calcular el valor razonable:

	<u>30 de junio de 2016</u>		<u>31 de diciembre de 2015</u>	
	<u>Valor en libros</u>	<u>Estimación de valor razonable</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Estimación de valor razonable</u>
Activos				
Efectivo y equivalente de efectivo	Ps. 21,004,538	Ps. 21,004,538	Ps. 22,338,553	Ps. 22,338,553
Inversiones de renta fija a costo amortizado	10,550,924	10,211,363	10,722,378	10,414,685

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

	<u>30 de junio de 2016</u>		<u>31 de diciembre de 2015</u>	
	<u>Valor en libros</u>	<u>Estimación de valor razonable</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Estimación de valor razonable</u>
Cartera de créditos a costo amortizado	142,286,680	147,710,060	141,572,373	145,283,560
Total activos financieros	Ps. 173,842,142	Ps. 178,925,961	Ps. 174,633,304	Ps. 178,036,798
Pasivos				
Depósitos de clientes	137,016,194	137,549,740	135,954,128	140,364,024
Obligaciones financieras	45,222,229	45,744,730	47,299,259	47,167,425
Total pasivos financieros	Ps. 182,238,423	Ps. 183,294,470	Ps. 183,253,387	Ps. 187,531,449

No se considera necesario calcular el valor razonable de las inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos registrados por el método de participación patrimonial por ser entidades que no cotizan sus acciones en bolsas de valores y el costo de su valoración excedería el beneficio de la revelación.

NOTA 7 – EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo comprenden lo siguiente al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

	<u>30 de junio de 2016</u>		<u>31 de diciembre de 2015</u>	
En pesos colombianos				
Caja	Ps.	3,454,700	Ps.	3,410,411
En el Banco de la República de Colombia		4,892,600		4,437,064
Banco y otras entidades financieras a la vista		374,948		291,580
Depósitos e inversiones en títulos de deuda con vencimiento a menos de tres meses		34,634		160,008
Efectivo Restringido (1)		44,963		-
	Ps.	8,801,845	Ps.	8,299,063
En moneda extranjera				
Caja	Ps.	1,301,511	Ps.	1,479,396
Banco y otras entidades financieras a la vista		10,899,432		12,560,059
Depósitos e inversiones en títulos de deuda con vencimiento a menos de tres meses		-		35
Efectivo Restringido (1)		1,750		-
	Ps.	12,202,693	Ps.	14,039,490
Total efectivo y equivalentes de efectivo	Ps.	21,004,538	Ps.	22,338,553

(1) El Grupo Aval cuenta con efectivo restringido relacionado con los recaudos de peajes en concesiones y encaje legal

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 el encaje legal en Colombia es del 11% para depósitos en cuentas corrientes y ahorros y del 4.5% para certificados de depósito con plazos de vencimiento inferiores a 18 meses, y de 0% para plazos de vencimientos iguales o mayores a 18 meses.

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 el encaje legal requerido para atender requerimientos de liquidez en depósitos en cuentas corrientes y ahorros es de Ps. 6,725,570 y Ps. 6,663,848, respectivamente.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 el encaje legal requerido para atender requerimientos de liquidez de certificados de depósito inferiores con plazo de vencimiento inferiores a 18 meses es de Ps. 746,989 y Ps. 493,027, respectivamente.

NOTA 8 – ACTIVOS FINANCIEROS EN TÍTULOS DE DEUDA E INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO A VALOR

RAZONABLE

El saldo de activos financieros en títulos de deuda e inversiones en instrumentos de patrimonio a valor razonable comprende lo siguiente al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

	<u>30 de junio de 2016</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>
Títulos de deuda		
En pesos colombianos		
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 6,457,525	Ps. 7,050,701
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	55,328	66,792
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	586,095	558,317
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	34,729	38,212
Otros	107,765	119,556
	Ps. <u>7,241,442</u>	Ps. <u>7,833,578</u>
En moneda extranjera		
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	1,466,616	1,347,348
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	448,878	429,317
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	1,198,816	1,268,269
Emitidos o garantizados por bancos centrales	400,950	150,180
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	2,675,547	3,110,524
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	156,357	286,611
Otros	183,061	28,939
	<u>6,530,225</u>	<u>6,621,188</u>
Total títulos de deuda	Ps. <u><u>13,771,667</u></u>	Ps. <u><u>14,454,766</u></u>
Instrumentos de patrimonio		
Con ajuste a resultados		
En pesos colombianos		
Acciones corporativas	Ps. 3,910	Ps. 51
Encargos fiduciarios	-	12,875
Fondos de inversión colectiva	511,616	496,596
Fondos de inversión privada	-	18,264
Reservas estabilización	1,059,982	983,840
	<u>1,575,508</u>	<u>1,511,626</u>
En moneda extranjera		
Acciones corporativas	-	54
Subtotal	Ps. <u>1,575,508</u>	Ps. <u>1,511,680</u>
Con ajuste a patrimonio en Otros Resultados Integrales		
En pesos colombianos		
Acciones corporativas	<u>843,940</u>	<u>862,867</u>
	<u>843,940</u>	<u>862,867</u>
En moneda extranjera		
Acciones corporativas	<u>32,261</u>	<u>31,609</u>
Subtotal	Ps. <u>876,201</u>	Ps. <u>894,476</u>

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

	30 de junio de 2016	31 de diciembre de 2015
Total instrumentos de patrimonio	Ps. <u>2,451,709</u>	Ps. <u>2,406,156</u>
Total activos financieros en títulos de deuda e inversiones en instrumentos de patrimonio a valor razonable	Ps. <u>16,223,376</u>	Ps. <u>16,860,922</u>

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 2016 y 31 de diciembre de 2015 Grupo Aval considera que no existen indicios de deterioro.

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

Entidad	30 de junio de 2016	31 de diciembre de 2015
Empresa de Energía de Bogotá S.A.	Ps. 583,963	Ps. 562,699
Gas Natural ESP	74,623	74,624
Mineros S.A.	54,535	41,236
Forestal Monterrey Colombia S.A.S.	28,394	28,394
Depósito Central de Valores - Deceval S.A.	15,846	17,375
Titularizadora Colombiana S.A.	15,638	15,455
Otras	15,042	16,033
Bolsa de Valores de Colombia S.A.	13,012	12,393
Telered	12,201	13,165
Sociedad Portuaria Buenaventura S.A.	11,652	13,827
Sociedad Aeroportuaria De La Costa S. A.	8,972	7,725
Sociedad Cartagena II S.A.	5,844	-
Sociedad Portuaria Regional de Barranquilla S.A.	5,441	3,167
Desarrolladora de Zonas Francas S.A.	5,396	5,997
Sociedad Portuaria Cartagena S.A.	4,350	6,485
Transacciones Universales, S.A.	3,975	3,786
Almacenadora Guatemalteca S.A.	3,278	4,066
Master Card	3,198	3,874
Cámara de Compensación de Divisas de Colombia S.A.	2,757	2,980
Sociedad Portuaria Rio Grande S.A.	2,603	2,654
Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A.	1,920	1,852
Multiactivos S.A.	1,919	1,878
Transgas de Occidente S.A.	1,642	3,241
Cifin S.A. (*)	-	51,570
Total	Ps. <u>876,201</u>	Ps. <u>894,476</u>

(*) Durante el primer semestre de 2016 se realizó la venta de la compañía CIFIN, lo que origino una utilidad de Ps.174,190, la cual, debido a su clasificación de valor razonable con cambios en otros resultados integrales, no afectó el resultado del período.

Durante el período terminado al 30 de junio de 2016 se han reconocido dividendos en el estado de resultados por estas inversiones por valor de Ps. 25,624 y Ps. 5,926 durante el período terminado el 31 de diciembre de 2015. Así mismo durante los períodos mencionados no se han presentado trasferencias de la cuenta del ORI, correspondientes a utilidades acumuladas por venta de dichas inversiones.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

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

	<u>30 de junio de 2016</u>		<u>31 de diciembre de 2015</u>
Entregados en operaciones de mercado monetario			
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	Ps. 51,091	Ps.	64,748
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	2,927,894		2,898,538
Emitidos o garantizados por Bancos Centrales	5,607		-
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	9,447		2,868
	Ps. 2,994,039	Ps.	2,966,154
Entregadas en garantía de operaciones con instrumentos derivados			
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	155,291		122,196
	Ps. 155,291	Ps.	122,196
Entregadas en garantía de obligaciones financieras			
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	61,835		120,141
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno Colombiano	135,555		142,433
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	128,664		130,886
Emitidos o garantizados por el Gobierno Colombiano	38,039		38,420
Otros	38,538		-
	Ps. 402,631	Ps.	431,880
	Ps. 3,551,961	Ps.	3,520,230

NOTA 9 – ACTIVOS FINANCIEROS DE INVERSIÓN EN TÍTULOS DE DEUDA A COSTO AMORTIZADO

El saldo de activos financieros en inversiones en títulos de deuda a costo amortizado comprende lo siguiente al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

	<u>30 de junio de 2016</u>		<u>31 de diciembre de 2015</u>
TÍTULOS DE DEUDA			
En pesos colombianos			
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 5,598,264	Ps.	5,574,081
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	2,209,502		2,300,241
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	128,708		52,922
Otros	1,043		1,122
	Ps. 7,937,517	Ps.	7,928,366
En moneda extranjera			
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	96,522		89,364
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	860,279		817,469
Emitidos o garantizados por bancos centrales	658,248		657,643
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	380,427		498,499
Emitidos o garantizados por entidades del sector real (*)	507,579		720,399
Otros	110,352		10,638
	2,613,407		2,794,012
Total títulos de deuda a costo amortizado	Ps. 10,550,924	Ps.	10,722,378

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

(*) Incluye reconocimiento de deterioro por valor de Ps. 70,146 de las inversiones en la Empresa Brasileña de telecomunicaciones Oi S.A. y su filial Telemar Norte Leste S.A., las cuales solicitaron acogerse a la ley de protección judicial luego de declararse en bancarrota el 20 de junio de 2016.

A continuación se relacionan los activos financieros a valor razonable que se encuentran garantizando operaciones repo, los que han sido entregados en garantía de operaciones con instrumentos financieros y los que han sido entregados como garantías colaterales a terceras partes en respaldo de obligaciones financieras con otros Bancos (ver nota 21):

	<u>30 de junio de 2016</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>
Entregados en operaciones de mercado monetario		
Emitidos o garantizados por Gobiernos Extranjeros	Ps. 43,162	Ps. 101,524
Emitidos o garantizados por el Gobierno Colombiano	4,092,543	4,627,742
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	-	45,513
Emitidos o garantizados por otras entidades del Gobierno Colombiano	73,374	73,585
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	20,960	35,134
Otros	30,350	-
	Ps. 4,260,389	Ps. 4,883,498
Entregadas en garantía de operaciones con instrumentos derivados		
Emitidos o garantizados por el Gobierno Colombiano	100,932	65,199
	Ps. 100,932	Ps. 65,199
Entregadas en garantía de obligaciones financieras		
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	56,054	60,513
Emitidos o garantizados por el Gobierno Colombiano	102,696	-
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	501,549	622,611
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	290,010	314,114
	950,309	997,238
	Ps. 5,311,630	Ps. 5,945,935

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

	<u>30 de junio de 2016</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>
Hasta 1 mes	Ps. 527,006	Ps. 823,812
Más de 1 mes y no más de 3 meses	240,400	315,119
Más de 3 meses y no más de 1 año	2,519,513	2,449,471
Más de 1 año y no más de 5 años	3,976,113	3,327,883
Más de 5 años y no más de 10 años	2,623,013	3,245,706
Más de 10 años	664,879	560,387
	Ps. 10,550,924	Ps. 10,722,378

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

NOTA 10 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Y CONTABILIDAD DE COBERTURA

10.1 Instrumentos financieros derivados

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

Los instrumentos financieros derivados de negociación comprenden lo siguiente:

	30 de junio de 2016		31 de diciembre de 2015	
	Monto nacional	Valor razonable	Monto nacional	Valor razonable
Activos				
Contratos forward				
Compra de moneda extranjera	Ps. 5,515,963	Ps. 194,479	Ps. 7,031,432	Ps. 582,470
Venta de moneda extranjera	10,468,051	574,075	5,166,566	197,680
Compra de títulos	78,000	1,643	15,000	152
Venta de títulos	-	-	149,000	423
Subtotal	Ps. 16,062,014	Ps. 770,197	Ps. 12,361,998	Ps. 780,725
Swap				
Moneda extranjera	1,326,918	137,474	189,783	53,550
Tasa de interés	3,960,304	72,920	2,916,028	51,865
Otros	-	-	1,235,710	72,426
Subtotal	Ps. 5,287,222	Ps. 210,394	Ps. 4,341,521	Ps. 177,841
Contratos de futuros				
Compra de moneda extranjera	14,741	-	1,566,861	2,328
Venta de moneda extranjera	1,621,072	-	541,757	48
Contratos de futuros de compra de bono nacional			11,981	-
Compra de títulos	6,500	-	-	-
Subtotal	Ps. 1,642,313	Ps. -	Ps. 2,120,599	Ps. 2,376
Contratos de opciones				
Compra de tasa de interés	31,056	59	-	-
Compra de títulos de deuda en pesos colombianos	486,639	15,321	-	-
Compra de moneda extranjera	440,608	12,918	813,484	64,030
Venta de moneda extranjera	139,428	3,788	-	-
Subtotal	1,097,731	32,086	813,484	64,030
Total activos	Ps. 24,089,280	Ps. 1,012,677	Ps. 19,637,602	Ps. 1,024,972

	30 de junio de 2016		31 de diciembre de 2015	
	Monto nacional	Valor razonable	Monto nacional	Valor razonable
Pasivos				
Contratos forward				
Compra de moneda extranjera	Ps. 10,111,103	Ps. 359,164	Ps. 4,205,443	Ps. 163,770
Venta de moneda extranjera	3,448,269	162,271	6,918,144	492,854
Venta de títulos	397,277	11,439	800,500	5,365
Subtotal	Ps. 13,956,649	Ps. 532,874	Ps. 11,924,087	Ps. 661,989
Swap				
Moneda extranjera	2,401,865	272,448	514,326	222,171
Tasa de interés	3,140,647	70,654	3,216,413	47,390
Otros	-	-	1,263,540	186,174
Subtotal	Ps. 5,542,512	Ps. 343,102	Ps. 4,994,279	Ps. 455,735

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

	30 de junio de 2016		31 de diciembre de 2015	
	Monto nominal	Valor razonable	Monto nominal	Valor razonable
Contratos de futuros				
Compra de moneda extranjera	499,735	-	653,515	-
Venta de moneda extranjera	6,276	-	1,949,522	-
Subtotal	Ps. 506,011	Ps. -	Ps. 2,603,037	Ps. -
Contratos de opciones				
Compra de moneda extranjera	197,600	9,201	341,477	15,900
Opciones de venta de moneda extranjera	298,060	12,212	353,592	9,614
Venta de títulos de deuda en pesos colombianos	261,732	12,606	-	-
Subtotal	Ps. 757,392	Ps. 34,019	Ps. 695,069	Ps. 25,514
Total pasivos	Ps. 20,762,564	Ps. 909,995	Ps. 20,216,472	Ps. 1,143,238
Posición neta	Ps. 3,326,716	Ps. 102,682	Ps. (578,870)	Ps. (118,266)

Los instrumentos financieros derivados de cobertura comprenden lo siguiente:

	30 de junio de 2016		31 de diciembre de 2015	
	Monto nominal	Valor razonable	Monto nominal	Valor razonable
Activos				
Contratos forward				
Compra de moneda extranjera	Ps. 368,415	Ps. 883	Ps. 119,721	Ps. 4,929
Venta de moneda extranjera	4,659,740	421,350	897,506	28,761
Subtotal	5,028,155	422,233	1,017,227	33,690
Contratos de futuros				
Compra de moneda extranjera	410,121	-	-	-
Venta de moneda extranjera	707,276	-	-	-
Subtotal	1,117,397	-	-	-
Total activos	Ps. 6,145,552	Ps. 422,233	Ps. 1,017,227	Ps. 33,690
Pasivos				
Contratos forward				
Compra de moneda extranjera	1,613,360	79,942	573,296	29,061
Venta de moneda extranjera	385,145	10,955	3,566,547	294,111
Contratos forward de venta de títulos	-	-	752,823	13,343
Subtotal	Ps. 1,998,505	Ps. 90,897	Ps. 4,892,666	Ps. 336,515
Swap				
Tasa de interés	-	-	79,174	1,235
Subtotal	Ps. -	Ps. -	Ps. 79,174	Ps. 1,235
Contratos de futuros				
Compra de moneda extranjera	2,029,121	-	-	-
Venta de moneda extranjera	147,410	-	-	-
Subtotal	2,176,531	-	-	-
Total pasivos	Ps. 4,175,036	Ps. 90,897	Ps. 4,971,840	Ps. 337,750
Posición neta	Ps. 1,970,516	Ps. 331,336	Ps. (3,954,613)	Ps. (304,060)

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

10.2 Uso de contabilidad de cobertura

En el desarrollo de sus políticas de manejo de riesgos algunas filiales de Grupo Aval han utilizado contabilidad de cobertura en la preparación de sus estados financieros consolidados al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, de acuerdo con el siguiente detalle:

10.2.1 Cobertura de inversiones netas de negocios en el extranjero

Las filiales Banco de Bogotá y Banco de Occidente tienen a su vez entidades subordinadas y sucursales en el exterior que están expuestas al riesgo de cambio de la moneda funcional de dichas subordinadas expresada en dólares de los Estados Unidos de América frente a la moneda funcional de Grupo Aval en Colombia, la cual es el peso Colombiano.

El objeto de la cobertura es cubrir las variaciones adversas que pueda tener el peso frente al dólar en dichas inversiones, que se reflejaría en la cuenta de ajuste por conversión de los estados financieros de dichas filiales de dólares a pesos en el proceso de consolidación de los estados financieros de Grupo Aval, la cual se presenta en la cuenta de otros resultados integrales dentro del patrimonio consolidado de Grupo Aval.

Para cubrir este riesgo Grupo Aval utiliza como instrumentos de cobertura pasivos financieros en moneda extranjera expresada en dólares americanos y contratos forward de venta de dólares, tal como lo permite NIC 39 para este propósito.

La variación en la fluctuación del peso colombiano frente al dólar americano durante los semestres terminados en junio 30 de 2016 y 31 de diciembre de 2015 se incluye a continuación:

Fecha	Valor de US 1	Variación
30 de junio de 2016	2,919.01	(230.46)
31 de diciembre de 2015	3,149.47	550.79

De acuerdo con lo anterior, el siguiente es el detalle de las coberturas efectuadas a estas inversiones antes de impuestos:

30 de junio de 2016

Detalle de La inversión	<i>Miles de dólares americanos</i>			<i>Millones de pesos colombianos</i>			
	Valor de la Inversión cubierta	Valor de la cobertura en obligaciones en moneda extranjera	Valor de la cobertura en contratos forward	Ajuste por conversión de estados financieros	Diferencia en cambio de obligaciones en moneda extranjera (**)	Diferencia en cambio de contratos forward (**)	Neto
Leasing Bogotá Panamá	2,812,257	(1,574,100)	(1,230,552)	2,844,562	(951,053)	(2,071,813)	(178,304)
Otras filiales y agencias de Banco de Bogotá (*)	95,117	-	(93,204)	86,242	-	(83,347)	2,895
Occidental Bank Barbados	18,239	18,761	-	17,434	(17,434)	-	-
Banco de Occidente Panamá	28,179	29,449	-	27,577	(27,577)	-	-
Total	2,953,792	(1,525,890)	(1,323,756)	2,975,815	(996,064)	(2,155,160)	(175,409)

(*) Incluye Banco de Bogotá Panamá, Banco Bogotá Finance, Ficentro y aporte en las sucursales extranjeras Miami, Nueva York y Nassau.

(**) Incluye diferencia en cambio asociada a la cobertura.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

31 de diciembre de 2015

Detalle de La inversión	Miles de dólares americanos			Millones de pesos colombianos			
	Valor de la Inversión cubierta	Valor de la cobertura en obligaciones en moneda extranjera	Valor de la cobertura en contratos forward	Ajuste por conversión de estados financieros	Diferencia en cambio de obligaciones en moneda extranjera (**)	Diferencia en cambio de contratos forward (**)	Neto
Leasing Bogotá Panamá	2,664,626	(993,000)	(1,680,981)	3,600,732	(1,214,082)	(2,449,638)	(62,987)
Otras filiales y agencias de Banco de Bogotá (*)	87,363	-	(88,448)	107,754	-	(104,619)	3,134
Occidental Bank Barbados	18,222	18,222	-	9,843	(9,843)	-	-
Banco de Occidente Panamá	28,231	28,231	-	15,139	(15,139)	-	-
Total	2,798,442	(946,547)	(1,769,429)	3,733,468	(1,239,064)	(2,554,257)	(59,853)

(*) Incluye Banco de Bogotá Panamá, Banco Bogotá Finance, Ficentro y aporte en las sucursales extranjeras Miami, Nueva York y Nassau.

(**) Incluye diferencia en cambio asociada a la cobertura.

Cobertura con contratos forward

Desde el 1 de enero de 2014, contratos forward de venta de dólares americanos fueron formalmente designados como instrumentos de cobertura de parte de la inversión neta en el extranjero de Leasing Bogotá Panamá y las filiales del exterior del Banco de Bogotá. Los contratos forward fueron firmados con otras contrapartes del sector financiero y seguidamente documentada la cobertura como una “estrategia de cobertura dinámica” por medio de la cual se entra simultáneamente en nuevos contratos forward cuando los contratos de forward anteriores expiran. De acuerdo con NIC 39, los cambios en el valor razonable de los derivados que se presenta exclusivamente por los cambios en la tasa de cambio del peso frente al dólar se registran en la cuenta de otros resultados integrales en el patrimonio y la parte que es inefectiva se registra en los resultados del período.

Cobertura con pasivos financieros en moneda extranjera en dólares americanos

De acuerdo con la NIC 39, instrumentos financieros de deuda que no son derivados pueden ser designados como instrumentos de cobertura del riesgo de variaciones en el tipo de cambio en moneda extranjera. Con base en lo anterior Banco de Bogotá y Banco de Occidente procedieron a designar títulos de deuda como instrumentos de cobertura de sus inversiones netas en el extranjero de la siguiente manera:

- Bonos emitidos por Banco Bogotá en los mercados internacionales bajo la regulación 144A en diciembre de 2011 que vencen en enero 15 de 2017, fueron designados como cobertura de la inversión neta en Leasing Bogotá Panamá por valor de US\$600 millones.
- Bonos emitidos por Banco Bogotá en los mercados internacionales bajo la regulación 144A en febrero de 2013 que vencen en febrero de 2023, fueron designados como cobertura de la inversión neta en Leasing Bogotá Panamá por valor de US\$393 millones.
- Designación de otros pasivos financieros en dólares americanos por valor de US\$548 millones (US\$546 millones al 31 de diciembre de 2015) para cubrir el saldo de la inversión neta en el extranjero de Leasing Bogotá Panamá y las inversiones netas en el extranjero de otras subordinadas

y agencias del Banco Bogotá, y las subordinadas en el exterior de Banco de Occidente denominadas Occidental Bank Barbados y Banco de Occidente Panamá, en una estrategia de cobertura en la cual, en la medida que vencen las obligaciones que sirven de cobertura, se designan nuevas obligaciones para reemplazarlas en la cobertura.

- Los pasivos anteriores de cobertura incluyen a partir del 21 de diciembre de 2015 una financiación intragrupo de US\$500 millones, la cual es eliminada en el proceso de consolidación en Grupo Aval. Debido a lo anterior la diferencia en cambio de esta obligación que se lleva a resultados y no se elimina en el proceso de consolidación, Grupo Aval decidió a partir del 1 de mayo de 2016 designar como cobertura de dicha diferencia en cambio activos financieros en títulos de deuda que se registran a valor razonable por un valor de US\$500 millones de valor nominal, y registrar dicha cobertura como una cobertura de flujo de efectivo con registro en la cuenta de Otros Resultados Integrales en el patrimonio.
- En mayo de 2016 Banco de Bogotá emitió bonos en los mercados internacionales bajo la regulación 144A en el monto de US\$600 millones, los cuales fueron designados inmediatamente como instrumentos de cobertura de la inversión de Leasing Bogotá Panamá por US\$581 millones en reemplazo de posiciones en forwards.

10.2.2 Cobertura de transacciones futuras altamente probables

La subordinada Promigas y sus controladas en el desarrollo de sus operaciones generan ingresos por el servicio de transporte de gas bajo una tarifa regulada en dólares americanos. Para mitigar el riesgo de efecto cambiario de dichos ingresos se toman posiciones de cobertura con contratos forward para cubrir los flujos de efectivo esperados con base en las proyecciones de ingresos de cada entidad. La política de Promigas consiste en cubrir como mínimo los ingresos en dólares americanos presupuestados por la compañía, neutralizando el riesgo cambiario.

Durante los semestres terminados al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, la diferencia en cambio registrada en otros resultados integrales como resultado de la contabilidad de cobertura de flujo de caja de transacciones de venta altamente probables indicadas anteriormente fue reclasificada al estado de resultados por valor de Ps. 311 y Ps. 64,940, respectivamente.

Pruebas de efectividad de la cobertura

NIC 39 considera una cobertura altamente efectiva si al inicio del período y en los períodos siguientes, se espera que esta sea altamente eficaz para conseguir compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo atribuibles al riesgo cubierto durante el período para el que se haya designado la cobertura y que la eficacia de la cobertura esté en un rango entre el 80% a 125%. Dicha efectividad se evalúa por parte de las entidades de Grupo Aval al menos trimestralmente y al final de cada período contable.

Grupo Aval ha documentado la efectividad de las coberturas de sus inversiones netas de moneda extranjera, basado en la porción de la inversión neta cubierta al comienzo de la relación de cobertura. Puesto que el saldo neto de dichas inversiones fluctúa durante el año, Grupo Aval evalúa la relación de cobertura diariamente y el resultado de la prueba de efectividad, así:

a) Efectividad de la cobertura con contratos forwards

Grupo Aval sigue el método de la tasa forward para evaluar la efectividad de la cobertura; para tal efecto Grupo Aval mide la ineffectividad de la cobertura comparando el valor de los contratos forward actuales que sirven de cobertura con el cambio en el valor de un derivado hipotético con el mismo vencimiento.

b) Efectividad de la cobertura con instrumentos de deuda en moneda extranjera

Para la deuda en moneda extranjera designada como instrumento de cobertura, la ganancia o pérdida que surge en la conversión de la deuda a pesos Colombianos es basada en la tasa de cambio corriente entre el dólar y el peso Colombiano, que es la moneda funcional de Grupo Aval. En la medida que el monto nominal del instrumento de cobertura exactamente concuerda con la parte de la inversión cubierta en las operaciones extranjeras, no se registra ineffectividad en el estado de resultados.

NOTA 11 – ACTIVOS FINANCIEROS POR CARTERA DE CRÉDITO A COSTO AMORTIZADO

La cuenta de activos financieros por cartera de créditos a costo amortizado en el estado de situación financiera se muestra clasificada por cartera comercial, consumo, hipotecaria para vivienda y microcrédito, teniendo en cuenta que esta es la clasificación adoptada por la Superintendencia Financiera en el nuevo Catálogo Único de Información Financiera “CUIF”. Sin embargo, teniendo en cuenta la importancia que representa a nivel de Grupo Aval la cartera de leasing financiero, para efectos de revelación se ha hecho la separación de estos créditos en todos los cuadros de la nota de riesgos financieros de crédito y en esta nota de acuerdo con el siguiente detalle de reclasificación:

30 de junio de 2016

Modalidad	Saldo según estado de situación financiera	Reclasificación de leasing	Saldo según revelación
Comercial	Ps. 88,952,895	Ps. (8,703,715)	Ps. 80,249,180
Consumo	43,224,031	(197,221)	43,026,810
Vivienda	13,556,325	(826,649)	12,729,676
Microcrédito	394,248	-	394,248
Leasing Financiero	-	9,727,585	9,727,585
Total cartera	Ps. 146,127,499	Ps. -	Ps. 146,127,499

31 de diciembre de 2015

Modalidad	Saldo según estado de situación financiera	Reclasificación de leasing	Saldo según revelación
Comercial	Ps. 89,331,535	Ps. (8,300,123)	Ps. 81,031,412
Consumo	42,141,823	(356,945)	41,784,878
Vivienda	13,418,078	(753,287)	12,664,791
Microcrédito	399,261	-	399,261
Leasing Financiero	-	9,410,355	9,410,355
Total cartera	Ps. 145,290,697	Ps. -	Ps. 145,290,697

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

11.1 Cartera de créditos por modalidad

A continuación se muestra la distribución de la cartera de créditos de Grupo Aval y sus entidades subordinadas, por modalidad:

	30 de junio de 2016	31 de diciembre de 2015
Préstamos ordinarios	Ps. 99,168,196	Ps. 100,152,599
Préstamos con recursos de otras entidades	2,810,758	2,220,762
Factoring sin recurso	63,202	70,496
Cartas de crédito cubiertas	233,304	219,311
Descubiertos en cuenta corriente bancaria	1,154,524	1,144,581
Descuentos	623,410	590,948
Tarjetas de crédito	11,406,404	11,607,654
Reintegros anticipados	280,214	227,410
Préstamos a microempresas y pymes	1,926,862	2,015,543
Microcréditos	393,737	398,780
Carta hipotecaria para vivienda	12,576,224	12,519,007
Créditos a empleados	195,956	175,406
Créditos sobre el exterior reembolsables	149	149
Crédito a constructor de vivienda	835,934	842,157
Bienes entregados en leasing	9,681,370	10,137,199
Avales y garantías cubiertas	-	1,800
Otros	4,777,255	2,966,895
Saldo bruto de los activos financieros por cartera de créditos	Ps. 146,127,499	Ps. 145,290,697
Provisión para deterioro de activos financieros por cartera de créditos	(3,840,819)	(3,718,324)
Saldo neto de los activos financieros por cartera de créditos	Ps. 142,286,680	Ps. 141,572,373

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

11.2 Movimiento de provisión por deterioro de cartera de créditos

El siguiente es el movimiento de la provisión por deterioro de los activos financieros por cartera de créditos durante los semestres terminados al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

	<u>Comercial</u>	<u>Consumo</u>	<u>Vivienda</u>	<u>Microcrédito</u>	<u>Leasing Financiero</u>	<u>Total</u>
Saldo al 30 de junio de 2015	Ps. 1,549,584	Ps. 1,533,797	Ps. 85,757	Ps. 45,045	Ps. 199,409	Ps. 3,413,592
Provisión del período con cargo a resultados	687,774	1,298,439	29,001	28,554	100,551	2,144,319
Recuperación de provisiones con abono a resultados	(430,122)	(482,483)	(14,293)	(7,746)	(58,077)	(992,721)
Castigos del período	(112,123)	(672,389)	(6,646)	(16,154)	(22,958)	(830,270)
Provisión neta con contrapartida en ORI del período	(43,035)	(12,659)	(2,490)	(525)	(3,468)	(62,177)
Diferencia en cambio	27,173	14,442	3,774	32	160	45,581
Saldo al 31 de diciembre de 2015	Ps. 1,679,251	Ps. 1,679,147	Ps. 95,103	Ps. 49,206	Ps. 215,617	Ps. 3,718,324
Provisión del período con cargo a resultados	779,201	1,391,098	28,731	32,771	116,644	2,348,445
Recuperación de provisiones con abono a resultados	(395,908)	(421,817)	(7,104)	(12,219)	(62,058)	(899,106)
Castigos del período	(369,258)	(834,197)	(2,699)	(17,027)	(34,190)	(1,257,371)
Provisión neta con contrapartida en ORI del período	(17,069)	13,005	(2,312)	1,001	(17,541)	(22,916)
Diferencia en cambio	(19,690)	(21,606)	(3,660)	1,399	(3,000)	(46,557)
Saldo al 30 de junio de 2016	Ps. 1,656,527	Ps. 1,805,630	Ps. 108,059	Ps. 55,131	Ps. 215,472	Ps. 3,840,819

11.3 Cartera de créditos evaluados individual y colectivamente por deterioro

El siguiente es el detalle de las provisiones por deterioro de riesgo de crédito constituidas al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, teniendo en cuenta la forma en que fueron determinadas, de manera individual para créditos superiores a Ps.2,000 y colectivamente para los demás créditos:

30 de junio de 2016

Provisión para deterioro:	<u>Comercial</u>	<u>Consumo</u>	<u>Vivienda</u>	<u>Microcrédito</u>	<u>Leasing Financiero</u>	<u>Total</u>
Créditos evaluados individualmente	Ps. 617,364	Ps. 73	Ps. 1,118	Ps. -	Ps. 63,502	Ps. 682,057
Créditos evaluados colectivamente	1,039,163	1,805,557	106,941	55,131	151,970	3,158,762
Total provisión para deterioro	Ps. 1,656,527	Ps. 1,805,630	Ps. 108,059	Ps. 55,131	Ps. 215,472	Ps. 3,840,819

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

**Saldo bruto de los activos financieros
por cartera de créditos:**

	<u>Comercial</u>		<u>Consumo</u>		<u>Vivienda</u>		<u>Microcrédito</u>		<u>Leasing Financiero</u>		<u>Total</u>	
Créditos evaluados individualmente (1)	Ps.	47,791,638	Ps.	85,451	Ps.	8,621	Ps.	-	Ps.	5,109,214	Ps.	52,994,924
Créditos evaluados colectivamente		32,457,542		42,941,359		12,721,055		394,248		4,618,371		93,132,575
Total valor bruto de la cartera	Ps.	80,249,180	Ps.	43,026,810	Ps.	12,729,676	Ps.	394,248	Ps.	9,727,585	Ps.	146,127,499

31 de diciembre de 2015

Provisión para deterioro:

	<u>Comercial</u>		<u>Consumo</u>		<u>Vivienda</u>		<u>Microcrédito</u>		<u>Leasing Financiero</u>		<u>Total</u>	
Créditos evaluados individualmente	Ps.	637,971	Ps.	68	Ps.	908	Ps.	-	Ps.	55,493	Ps.	694,440
Créditos evaluados colectivamente		1,041,280		1,679,079		94,195		49,206		160,124		3,023,884
Total provisión para deterioro	Ps.	1,679,251	Ps.	1,679,147	Ps.	95,103	Ps.	49,206	Ps.	215,617	Ps.	3,718,324

**Saldo bruto de los activos
financieros por cartera de créditos:**

	<u>Comercial</u>		<u>Consumo</u>		<u>Vivienda</u>		<u>Microcrédito</u>		<u>Leasing Financiero</u>		<u>Total</u>	
Créditos evaluados individualmente (1)	Ps.	44,700,081	Ps.	95,018	Ps.	8,731	Ps.	-	Ps.	4,669,440	Ps.	49,473,270
Créditos evaluados colectivamente		36,331,331		41,689,860		12,656,060		399,261		4,740,915		95,817,427
Total valor bruto de la cartera	Ps.	81,031,412	Ps.	41,784,878	Ps.	12,664,791	Ps.	399,261	Ps.	9,410,355	Ps.	145,290,697

(1) Incluye los créditos significativos no deteriorados, los cuales adicionalmente se evalúan colectivamente de acuerdo con la experiencia de pérdidas históricas ajustada para reflejar las condiciones económicas en la determinación de la provisión.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

11.4 Cartera de créditos evaluados individualmente por deterioro por tipo de crédito

El siguiente es el detalle de los créditos evaluados individualmente por deterioro, por tipo de crédito, al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

30 de junio de 2016

	<u>Valor bruto registrado</u>	<u>Garantías colaterales</u>	<u>Provisión constituida</u>
Sin provisión registrada			
Comercial	Ps. 276,885	Ps. 221,403	Ps. -
Leasing financiero	125,674	256,615	-
Subtotal	Ps. 402,559	Ps. 478,018	Ps. -
Con provisión registrada			
Comercial	2,364,432	369,282	617,364
Consumo	156	-	73
Vivienda	2,334	-	1,118
Leasing financiero	306,270	166,103	63,502
Subtotal	Ps. 2,673,192	Ps. 535,385	Ps. 682,057
Totales			
Comercial	2,641,317	590,685	617,364
Consumo	156	-	73
Vivienda	2,334	-	1,118
Leasing financiero	431,944	422,718	63,502
Total	Ps. 3,075,751	Ps. 1,013,403	Ps. 682,057

31 de diciembre de 2015

	<u>Valor bruto registrado</u>	<u>Garantías colaterales</u>	<u>Provisión constituida</u>
Sin provisión registrada			
Comercial	Ps. 237,460	Ps. 216,428	Ps. -
Leasing financiero	126,115	216,021	-
Subtotal	Ps. 363,575	Ps. 432,449	Ps. -
Con provisión registrada			
Comercial	2,442,599	480,001	637,971
Consumo	227	41	68
Vivienda	2,231	-	908
Leasing financiero	275,225	126,634	55,493
Subtotal	Ps. 2,720,282	Ps. 606,676	Ps. 694,440
Totales			
Comercial	2,680,059	696,429	637,971
Consumo	227	41	68
Vivienda	2,231	-	908
Leasing financiero	401,340	342,655	55,493
Total	Ps. 3,083,857	Ps. 1,039,125	Ps. 694,440

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

11.5 Cartera de créditos por período de maduración

A continuación se muestra la distribución de la cartera de créditos por período de maduración:

30 de junio de 2016

		<u>Hasta 1 año</u>		<u>Entre 1 y 3 años</u>		<u>Entre 3 y 5 años</u>		<u>Más de 5 años</u>		<u>Total</u>
Comercial	Ps.	38,877,088	Ps.	17,597,642	Ps.	10,588,322	Ps.	13,186,128	Ps.	80,249,180
Consumo		13,405,914		10,317,460		7,622,819		11,680,617		43,026,810
Vivienda		367,082		634,934		674,101		11,053,559		12,729,676
Microcrédito		172,890		205,681		15,284		393		394,248
Leasing financiero		2,566,393		2,499,614		1,959,746		2,701,832		9,727,585
Total cartera de créditos bruta	Ps.	<u>55,389,367</u>	Ps.	<u>31,255,331</u>	Ps.	<u>20,860,272</u>	Ps.	<u>38,622,529</u>	Ps.	<u>146,127,499</u>

31 de diciembre de 2015

		<u>Hasta 1 año</u>		<u>Entre 1 y 3 años</u>		<u>Entre 3 y 5 años</u>		<u>Más de 5 años</u>		<u>Total</u>
Comercial	Ps.	41,033,280	Ps.	15,832,880	Ps.	10,084,166	Ps.	14,081,086	Ps.	81,031,412
Consumo		14,764,473		9,218,621		7,188,054		10,613,730		41,784,878
Vivienda		470,005		586,549		613,412		10,994,825		12,664,791
Microcrédito		248,084		138,624		12,306		247		399,261
Leasing financiero		2,754,893		2,700,660		1,852,521		2,102,281		9,410,355
Total cartera de créditos bruta	Ps.	<u>59,270,735</u>	Ps.	<u>28,477,334</u>	Ps.	<u>19,750,459</u>	Ps.	<u>37,792,169</u>	Ps.	<u>145,290,697</u>

11.6 Cartera de créditos por tipo de moneda

A continuación se presenta la clasificación de la cartera de créditos por tipo de moneda:

30 de junio de 2016

		<u>Pesos colombianos</u>		<u>Moneda extranjera</u>		<u>Total</u>
Comercial	Ps.	53,993,294	Ps.	26,255,886	Ps.	80,249,180
Consumo		28,557,242		14,469,568		43,026,810
Vivienda		4,407,105		8,322,571		12,729,676
Microcrédito		394,248		-		394,248
Leasing financiero		8,771,236		956,349		9,727,585
Total cartera de créditos bruta	Ps.	<u>96,123,125</u>	Ps.	<u>50,004,374</u>	Ps.	<u>146,127,499</u>

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

31 de diciembre de 2015					
	Pesos		Moneda		
	colombianos		extranjera		Total
Comercial	Ps.	51,428,686	Ps.	29,602,726	Ps. 81,031,412
Consumo		26,747,658		15,037,220	41,784,878
Vivienda		4,004,077		8,660,714	12,664,791
Microcrédito		399,261		-	399,261
Leasing financiero		8,531,630		878,725	9,410,355
Total cartera de créditos bruta	Ps.	91,111,312	Ps.	54,179,385	Ps. 145,290,697

Al 30 de junio de 2016 los activos financieros por cartera de créditos se encuentran dados en garantía por valor de Ps. 2,707,121 (31 de diciembre de 2015 Ps. 2,220,762) en respaldo de obligaciones financieras con entidades de redescuento.

11.7 Cartera de créditos por arrendamiento financiero

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, la siguiente es la conciliación entre la inversión bruta en arrendamientos financieros y el valor presente de los pagos mínimos a recibir a estas fechas:

	30 de junio de 2016	31 de diciembre de 2015
Total cánones brutos de arrendamientos a ser recibidos en el futuro	Ps. 13,345,333	Ps. 12,612,095
Menos montos representando costos de ejecución (tales como impuestos, mantenimientos, seguros ,etc.,)	(20,621)	(36,480)
Más Valor residual estimado de activos entregados en arrendamiento (no garantizados)	1,365	832
Inversión bruta en contratos de arrendamiento financiero	13,326,077	12,576,447
Menos ingresos financieros no realizados	(3,598,492)	(3,166,092)
Inversión neta en contratos de arrendamientos financieros	Ps. 9,727,585	Ps. 9,410,355
Deterioro de inversión neta en arrendamiento financiero	Ps. (215,472)	Ps. (215,616)

El siguiente es el detalle de la inversión bruta y la inversión neta en contratos de arrendamientos financieros a recibir al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 en cada uno de los siguientes períodos:

30 de junio de 2016					
	Inversión bruta		Inversión neta		
Hasta 1 año	Ps.	2,579,367	Ps.	1,979,470	
Entre 1 y 5 años		6,043,582		4,492,107	
Más de 5 años		4,703,128		3,256,008	
Total	Ps.	13,326,077	Ps.	9,727,585	

31 de diciembre de 2015					
	Inversión bruta		Inversión neta		
Hasta 1 año	Ps.	2,759,266	Ps.	2,258,920	
Entre 1 y 5 años		5,845,578		4,274,645	
Más de 5 años		3,971,603		2,876,790	
Total	Ps.	12,576,447	Ps.	9,410,355	

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

Los bancos de Grupo Aval otorgan créditos en la modalidad de arrendamiento o leasing financiero principalmente para la financiación de vehículos y equipo de cómputo, en plazos generalmente entre 36 y 60 meses, con opción de compra de ganga para el comprador, maquinaria y equipo en plazos de 60 a 120 meses con opción de compra de ganga al final del contrato o por el tiempo cercano a la vida económica del activo, y para leasing habitacional en plazos de 120 a 240 meses con transferencia del activo al final del contrato. Todos estos contratos de arrendamiento son otorgados a tasas de interés normales de mercado en el momento de su otorgamiento.

NOTA 12 – OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El siguiente es el detalle de otras cuentas por cobrar al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

Detalle	30 de junio de 2016	31 de diciembre de 2015
Cuentas por cobrar por venta de bienes y servicios en empresas del sector real	Ps. 1,017,286	Ps. 1,249,219
Otros deudores	410,667	350,356
Gastos pagados por anticipado	293,573	171,250
Activos financieros en contratos de concesión a costo amortizado (Ver nota 17)	269,726	42,864
Saldos a favor en cumplimiento de contratos forward	237,451	326,501
Otros	233,929	187,867
Saldos a favor por impuesto de renta y CREE	172,145	328,921
Depósitos	157,978	623,518
Compensaciones de tarjeta de crédito – Credibanco	115,215	184,640
Anticipo de contrato proveedores	113,344	134,215
Comisiones	83,576	63,763
Impuestos descontables	66,751	71,271
Servicios de almacenaje	43,255	37,598
Reclamos a compañías aseguradoras	41,506	37,657
Promitentes vendedores	34,316	32,731
Dividendos	32,744	14,662
Transferencias a la Dirección Nacional del Tesoro	32,568	30,792
Cuotas partes pensiones de jubilación	29,151	25,404
Anticipo impuesto de industria y comercio	19,544	10,379
Adelantos al personal	12,882	16,814
Impuesto a las ventas	8,370	5,647
Contribuciones	4,548	13,128
Retención sobre contratos	3,568	3,015
Arrendamientos	2,186	1,384
Faltantes en canje	1,283	3,783
Reclamaciones	797	797
Impuesto a las ventas retenido	486	521
En operaciones conjuntas	272	11,752
Cánones de bienes dados en leasing operacional	237	285
A transportadores	191	158
	Ps. 3,439,545	Ps. 3,980,892
Provisión de otras cuentas por cobrar	(195,662)	(194,450)
Total otras cuentas por cobrar	Ps. 3,243,883	Ps. 3,786,442

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

El siguiente es el movimiento de provisiones para los períodos terminados en 31 de diciembre y 30 de junio de 2016:

	<u>30 de junio de 2016</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>
Saldo al comienzo del período	Ps. 194,450	Ps. 225,716
Provisión cargada a resultados	45,010	39,060
Recuperaciones de otras cuentas por cobrar	(15,463)	(29,316)
Castigos	(27,784)	(42,605)
Ajuste por diferencia en cambio en moneda extranjera	(551)	1,595
Saldo al final del período	Ps. 195,662	Ps. 194,450

NOTA 13 – ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA

a) El siguiente es el detalle de los activos no corrientes mantenidos para la venta:

	<u>30 de junio de 2016</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>
<i>Bienes recibidos en pago</i>		
Bienes muebles	Ps. 29,700	Ps. 38,173
Bienes inmuebles destinados a vivienda	43,464	43,815
Bienes inmuebles diferentes a vivienda	32,439	45,474
Otros	2,345	-
	Ps. 107,948	Ps. 127,462
<i>Bienes restituidos de contratos de leasing</i>		
Maquinaria y equipo	11,444	3,599
Vehículos	6,696	6,909
Bienes inmuebles	1,384	-
	Ps. 19,524	Ps. 10,508
<i>Otros activos no corrientes mantenidos para la venta</i>		
Terrenos	8,369	21,354
Inmuebles	14,603	15,712
Otros	6,245	24,439
	Ps. 29,217	Ps. 61,505
Total	Ps. 156,689	Ps. 199,475

b) El siguiente es el detalle de los pasivos asociados con grupos de activos no corrientes mantenidos para la venta:

	<u>30 de junio de 2016</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>
Cuentas por pagar comerciales	Ps. 13,401	Ps. 7,125
Otras cuentas por pagar	-	-
Total	Ps. 13,401	Ps. 7,125

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

El siguiente es el movimiento de los activos mantenidos para la venta a 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

	30 de junio de 2016	31 de diciembre de 2015
Saldo al inicio del período	Ps. 199,475	Ps. 241,178
Incrementos por adición durante el período	59,859	40,278
Bienes vendidos en el periodo, neto	(81,118)	(50,085)
Castigos	(6,083)	(8,491)
Reclasificaciones	(4,679)	26,305
Diferencia en cambio	(10,765)	(49,710)
Saldo al final del período	Ps. 156,689	Ps. 199,475

Los activos no corrientes mantenidos para la venta corresponden fundamentalmente a bienes recibidos en pago de deudores de cartera de crédito, y por consiguiente la intención de los bancos de Grupo Aval receptores de dichos bienes es venderlos inmediatamente, para lo cual tienen establecidos departamentos, procesos y programas especiales de venta, ya sea en efectivo o con otorgamiento de financiación a los posibles compradores en condiciones normales de mercado y por consiguiente se espera su realización en un período de 12 meses posterior a su clasificación como bienes mantenidos para la venta. En la nota (5.1.7) de riesgo de crédito se revela información de los bienes recibidos en pago y vendidos en el período.

Durante los semestres terminados en 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 no han existido cambios en los planes de venta de los activos no corrientes mantenidos para la venta.

NOTA 14 – INVERSIONES EN COMPAÑÍAS ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

A continuación se muestra un detalle de las inversiones en empresas asociadas y negocios conjuntos:

	30 de junio de 2016	31 de diciembre de 2015
Compañías asociadas	Ps. 635,792	Ps. 645,376
Negocios conjuntos	350,739	282,445
Total	Ps. 986,531	Ps. 927,821

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

A continuación se presentan los porcentajes de participación en cada una de las empresas asociadas y negocios conjuntos ubicados en Colombia con las excepciones que se indican en llamados de pie de página de los cuadros:

	30 de junio de 2016		31 de diciembre de 2015	
	% de participación	Valor en libros	% de participación	Valor en libros
Compañías Asociadas				
A.C.H. Colombia S.A.	34%	Ps. 8,399	34%	Ps. 9,888
Redeban Multicolor S.A.	20%	17,926	20%	16,822
Aerocali S.A.	50%	29,274	50%	23,165
Colombiana de Extrusión S.A. Extrucol	30%	9,490	30%	10,294
Concesionaria Tibitoc S.A.	33%	20,104	33%	19,112
Metrex S.A.	18%	1,905	18%	2,324
C.I. Acepalma S.A.	11%	4,249	11%	3,385
Gases del Caribe S.A. E.S.P.	31%	221,269	31%	201,762
Gas Natural de Lima y Callao S.A. - Calidda	40%	315,842	40%	348,142
Energía Eficiente S.A.	42%	5,886	42%	6,069
Otros	Entre 20% y 33%	1,448	Entre 20% y 33%	4,413
		Ps. 635,792		Ps. 645,376
Negocios conjuntos en proyectos de infraestructura				
A Toda Hora S.A. (negocio conjunto)	25%	5,185	25%	6,140
Concesionaria Ruta del Sol S.A.S. (1)	33%	315,521	33%	258,365
Concesionaria Vial del Pacífico S.A.S. (2)	50%	1,998	50%	1,594
Concesionaria Nueva Vía al Mar S.A.S. (3)	60%	10,502	60%	9,323
CFC SK El Dorado Latam Management Company Ltda. (4)	50%	2,227	50%	1,725
CFC SK El Dorado Latam Fund. L.P. (4)	50%	14,645	50%	1,866
Otros (4)	Entre 20% y 70%	661	Entre 20% y 70%	3,432
		Ps. 350,739		Ps. 282,445

La totalidad de las empresas asociadas y negocios conjuntos se encuentran domiciliados en Colombia, con excepción de Gas de Lima y Callao S.A. - Calidda que se encuentra domiciliada en Perú.

A continuación se menciona el objeto social de las principales empresas asociadas de Grupo Aval:

	Asociada	Objeto Social
1	A.C.H. Colombia S.A.	Transacciones financieras
2	Redeban Multicolor S.A.	Procesamiento de pagos
3	Aerocali S.A.	Proyectos de Infraestructura Aeroportuaria
4	Colombiana de Extrusión S.A. - Extrucol	Redes e infraestructura
5	Concesionaria Tibitoc S.A.	Proyectos de Infraestructura
6	Metrex S.A.	Fabricación y comercialización de equipo industrial
7	Jardín Plaza	Comercio

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

	Asociada	Objeto Social
8	C.I. Acepalma S.A.	Cultivo de palma de aceite y sus derivados
9	Gases del Caribe S.A. E.S.P.	Distribución de Gas
10	Gas Natural de Lima y Callao - Calidda	Distribución de Gas
11	Energía Eficiente S.A.	Distribución de Gas

El siguiente es el detalle del objeto social de los principales negocios conjuntos:

- (1) La Concesionaria Ruta del Sol S.A.S. tiene como objeto principal elaborar los diseños, realizar la financiación, obtener las licencias ambientales y demás permisos, adquirir los predios, así como ejecutar las obras para la construcción de la segunda calzada, rehabilitación de la vía existente, mantenimiento y operación del Proyecto Vial Ruta del Sol, entre Puerto Salgar (Cundinamarca) y San Roque (Cesar) en Colombia, en desarrollo del contrato de concesión firmado por el consorcio con el Gobierno Nacional el 14 de enero de 2010 el cual contempla una etapa de construcción que finaliza en 2019 (considerando la transversal Ocaña – Gamarra y los efectos de los eventos eximentes de responsabilidad sobre la troncal, cuyo reconocimiento se encuentra en controversia). El valor estimado de la construcción de acuerdo con el contrato de la concesión es de Ps. 4.1 billones, el cual es financiado con deuda y recursos propios de los socios en el acuerdo conjunto y cuyo valor será recuperado por el consorcio a través de peajes y reembolsos (vigencias futuras) por parte del Gobierno Nacional que serán recibidos entre los años 2011 y 2025 y de manera contingente (de no alcanzar el valor presente del ingreso de recaudo proyecta en los años de control) en los años 2023, 2028 y 2035, y debido a lo anterior para propósitos de IFRIC 12 el contrato de concesión ha sido considerado como un activo financiero. Al 30 de junio de 2016 el consorcio ha venido cumpliendo satisfactoriamente con los términos del acuerdo y en el proceso de finalización de la etapa de construcción se estima que no se requerirán recursos adicionales.

- (2) Este acuerdo conjunto está a cargo de la ejecución de un contrato de concesión para la construcción y operación del Proyecto Autopista Conexión Pacífico 1 que se desarrolla en el trayecto Bolombolo - Camilo C - Primavera - Ancón Sur, conectando a Medellín con el Valle del Río del Cauca en Colombia.

El contrato de concesión firmado por el consorcio con el Gobierno Nacional el 3 de junio de 2014 contempla una etapa de construcción que finaliza en 5 años. El valor estimado de la construcción de acuerdo con el contrato de obra es de Ps.2.3 billones, el cual es financiado con deuda y recursos propios de los socios en el acuerdo conjunto y cuyo valor será recuperado por el consorcio a través de peajes y reembolsos por parte del Gobierno Nacional que serán recibidos entre los años 2018 y 2034, y debido a lo anterior para propósitos de IFRIC 12 el contrato de concesión ha sido considerado como un activo financiero. Al 30 de junio de 2016 el consorcio ha venido cumpliendo satisfactoriamente con los términos del acuerdo y en el proceso de finalización de la etapa de construcción se estima que se requerirán recursos de deuda por un valor aproximado de Ps.2.45 billones, ya sea del Grupo o de terceros a la mejor conveniencia.

Actualmente el Proyecto desarrolla su fase de pre-construcción que consiste en la formulación de estudios y diseños para lo que será la puesta en operación de la vía.

- (3) El acuerdo conjunto tiene como objeto un desarrollo vial en el Departamento del Valle del Cauca, mediante contrato de concesión firmado por el consorcio con el Gobierno Nacional el 3 de junio de 2014, y contempla una etapa de construcción que finaliza en 5 años. El valor estimado de la construcción de acuerdo con el contrato de la concesión es de Ps.1.74 billones, el cual es financiado con deuda y recursos propios de los socios en el acuerdo conjunto y cuyo valor será recuperado por el consorcio a través de peajes y reembolsos por parte del Gobierno Nacional que serán recibidos entre los años 2016 y 2032, y debido a lo anterior para propósitos de IFRIC 12 el contrato de concesión ha sido considerado como un activo financiero. Al 30 de junio de 2016 el consorcio ha venido cumpliendo satisfactoriamente con los términos del acuerdo y en el proceso de finalización de la etapa de construcción se estima que se requerirán recursos de deuda por un valor aproximado de Ps. 1.5 billones, ya sea del Grupo o de terceros a la mejor conveniencia.

Actualmente el Proyecto desarrolla su fase de pre-construcción que consiste en la formulación de estudios y diseños para lo que será la puesta en operación de la vía.

- (4) Diferentes negocios conjuntos firmados por subordinadas del Grupo para la administración de portafolios de inversión de destinaciones específicas, en los cuales el negocio conjunto sólo asume responsabilidades de medio y no de resultados y en los cuales no se requieren recursos de capital importantes.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 Grupo Aval no tenía activos contingentes por concepto de ingresos por recibir que se hayan originado por alguna diferencia contractual con alguna concesión, diferentes a cualquier reconocimiento tarifario. Tampoco se tenían pasivos contingentes por concepto de multas o sanciones impuestas por el Gobierno en el desarrollo de contratos de concesión por posibles incumplimientos contractuales.

El movimiento de las inversiones en empresas asociadas y negocios conjuntos se presenta a continuación por los semestres terminados al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

Compañías asociadas	30 de junio de 2016	31 de diciembre de 2015
Saldo al inicio del período	Ps. 645,376	Ps. 559,371
Valor razonable de activos y pasivos adquiridos	(4,746)	(3,769)
Participación en los resultados del semestre	89,490	71,170
Participación en otros resultados integrales	(31,535)	26,503
Dividendos recibidos	(59,735)	(1,376)
Deterioro de inversiones	(3,058)	
Reclasificaciones	-	(6,523)
Saldo al final del período	Ps. 635,792	Ps. 645,376

Negocios conjuntos	30 de junio de 2016	31 de diciembre de 2015
Saldo al inicio del período	Ps. 282,445	Ps. 221,019
Valor razonable de activos y pasivos adquiridos	17,651	263
Participación en los resultados del período	58,594	59,626
Participación en otros resultados integrales	(2,417)	1,537
Reclasificaciones	(5,534)	-
Saldo al final del período	Ps. 350,739	Ps. 282,445

La información financiera condensada de las inversiones en empresas asociadas y negocios conjuntos registradas con base en el método de participación patrimonial es la siguiente:

Compañías Asociadas

30 de junio de 2016

	Activo	Pasivo	Patrimonio	Ingresos	Gastos	Resultado
A.C.H. Colombia S.A.	Ps. 43,147	Ps. 18,303	Ps. 24,843	Ps. 31,974	Ps. 21,141	Ps. 10,833
Redeban Multicolor S.A.	151	61	89	84	77	7
Aerocali S.A.	157,532	98,984	58,549	63,602	51,137	12,465
Colombiana de Extrusión S.A. Extrucol	62,693	26,506	36,187	36,596	32,657	3,939
Concesionaria Tibitoc S.A.	85,838	25,527	60,312	27,424	12,659	14,765
Metrex S.A.	27,546	16,961	10,585	19,809	18,635	1,174
C. I. Acepalma	243,027	205,293	37,734	352,610	342,712	9,898
Gases del Caribe S.A.	2,107,123	1,373,252	733,872	771,434	671,634	99,800
Calidda S.A.	2,169,162	1,379,558	789,604	812,321	716,575	95,746
Energía Eficiente S.A.	51,162	35,034	16,128	307,921	301,093	6,829

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

31 de diciembre de 2015

	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Gastos</u>	<u>Resultado</u>
A.C.H. Colombia S.A.	Ps. 40,143	Ps. 10,736	Ps. 29,407	Ps. 51,039	Ps. 37,098	Ps. 8,668
Redeban Multicolor S.A.	137	49	88	139	123	8
Aerocali S.A.	103,377	57,047	46,330	105,514	71,928	33,588
Colombiana de Extrusión S.A. Extrucol	57,785	18,920	38,865	83,543	78,991	4,552
Concesionaria Tibitoc S.A.	89,675	32,340	57,336	42,390	21,817	20,574
Metrex S.A.	33,162	20,249	12,913	49,554	45,933	3,621
C. I. Acepalma	197,151	154,523	42,629	577,741	566,063	11,678
Gases del Caribe S.A.	2,023,845	1,289,907	733,938	583,899	487,947	95,953
Calidda S.A.	2,314,330	1,443,974	870,356	767,193	727,982	39,211
Energía Eficiente S.A.	54,479	38,621	15,858	163,750	157,114	6,636

Negocios Conjuntos

30 de junio de 2016

	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Gastos</u>	<u>Resultados</u>
A Toda Hora S.A.	109,703	90,366	19,337	188,287	177,786	7,320
Concesionaria Ruta del Sol S.A.S.	3,338,289	2,382,166	956,123	740,336	502,509	237,827
Concesionaria Vial del Pacífico S.A.S.	177,052	173,047	4,005	31,312	30,068	1,244
Concesionaria Nueva Vía al Mar S.A.S.	87,973	70,470	17,504	11,251	8,882	2,368
CFC SK El Dorado Latam Advisory Company S.A.S	622	307	315	1,413	1,091	322
CFC SK El Dorado Latam Capital Partners Ltda.	1,031	26	1,005	2	79	(77)
CFC SK El Dorado Latam Management Company Ltda.	4,501	48	4,454	1,414	204	1,209
CFC SK El Dorado Latam Fund L.P.	29,572	48	29,524	-	3,250	(3,250)

31 de diciembre de 2015

	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Gastos</u>	<u>Resultados</u>
A Toda Hora S.A.	36,369	29,040	7,330	10,312	10,147	77
Concesionaria Ruta del Sol S.A.S.	3,189,078	2,344,326	844,752	868,929	868,929	-
Concesionaria Vial del Pacífico S.A.S.	109,214	106,019	3,195	3,780	3,780	-
Concesionaria Nueva Vía al Mar S.A.S.	58,195	42,656	15,539	3,019	3,019	-
CFC SK Eldorado Latam Advisory Company S.A.S	538	339	199	1.330	1.332	197
CFC SK El Dorado Latam Capital Partners Ltda.	117	11	106	13	92	79
CFC SK El Dorado Latam Management Company Ltda.	3,488	36	3,452	3,495	169	3,327
CFC SK El Dorado Latam Fund L.P.	787	166	621	3	6,692	6,689
Otros	2,867	820	2,047	2,615	9,017	6,965

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

NOTA 15 – ACTIVOS TANGIBLES

El siguiente es el movimiento del importe en libros de las cuentas de activos tangibles durante los semestres terminados al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

	<u>Para uso propio</u>	<u>Dados en arrendamiento operativo</u>	<u>Propiedades de inversión</u>	<u>Activos biológicos a valor razonable</u>	<u>Total</u>
Costo o valor razonable:					
Saldo al 30 de junio, 2015	Ps. 7,027,954	Ps. 14,338	Ps. 371,006	Ps. 215,031	Ps. 7,628,329
Compras o gastos capitalizados (neto)	596,824	644	57,769	22,987	678,224
Retiros / Ventas (neto)	(186,626)	(4,491)	(13,208)	(11,609)	(215,934)
Cambios en el valor razonable	(353)	-	104,310	13,803	117,760
Traslados a o desde activos no corrientes mantenidos para la venta	190,616	-	18,369	-	208,985
Ajuste por diferencia en cambio	341,175	-	-	-	341,175
Saldo al 31 de diciembre, 2015	Ps. 7,969,590	Ps. 10,491	Ps. 538,246	Ps. 240,212	Ps. 8,758,539
Compras o gastos capitalizados (neto)	496,522	362	28,009	12,495	537,388
Retiros / Ventas (neto)	(140,404)	(1,922)	(11,951)	(7,207)	(161,484)
Cambios en el valor razonable	-	-	9,792	20,839	30,631
Traslados a o desde activos no corrientes mantenidos para la venta	1,505	-	1,198	-	2,703
Ajuste por diferencia en cambio	(196,913)	-	-	-	(196,913)
Reclasificaciones	91,019	-	(4,938)	-	86,081
Saldo al 30 de junio, 2016	8,221,319	8,931	560,356	266,339	9,056,945
Depreciación Acumulada:					
Saldo al 30 de junio, 2015	(1,672,569)	(9,214)	-	-	(1,681,783)
Depreciación del año con cargo a resultados	(215,851)	(899)	-	-	(216,750)
Retiros / Ventas	88,968	3,049	-	-	92,017
Traslados a o desde activos no corrientes mantenidos para la venta	(281,156)	-	-	-	(281,156)
Ajuste por diferencia en cambio	(155,735)	-	-	-	(155,735)
Saldo al 31 de diciembre, 2015	(2,236,343)	(7,064)	-	-	(2,243,407)
Depreciación del año con cargo a resultados	(218,406)	(771)	-	-	(219,177)
Retiros / Ventas	47,436	1,702	-	-	49,138
Traslados a o desde activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	-	-	-
Ajuste por diferencia en cambio	85,109	-	-	-	85,109
Reclasificaciones	2,409	-	-	-	2,409
Saldo al 30 de junio, 2016	(2,319,795)	(6,133)	-	-	(2,325,928)
Pérdidas por deterioro:					
Saldo al 30 de junio, 2015	204	(187)	-	-	17
Cargo por deterioro del año	(1,221)	120	-	-	(1,101)
Saldo al 31 de diciembre, 2015	(1,017)	(67)	-	-	(1,084)
Cargo por deterioro del año	(127)	51	-	-	(76)
Saldo al 30 de junio, 2016	(1,144)	(16)	-	-	(1,160)
Activos Tangibles , neto:					
Saldos al 31 de diciembre de 2015	Ps. 5,732,230	Ps. 3,360	Ps. 538,246	Ps. 240,212	Ps. 6,514,048
Saldos al 30 de junio de 2016	Ps. 5,900,380	Ps. 2,782	Ps. 560,356	Ps. 266,339	Ps. 6,729,857

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

15.1 Propiedades, planta y equipo para uso propio

El siguiente es el detalle del saldo al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, por tipo de propiedad, planta y equipo para uso propio:

	Costo	Depreciación acumulada	Pérdida por Deterioro	Importe en libros
Terrenos	Ps. 960,333	Ps. -	Ps. (264)	Ps. 960,069
Edificios	2,473,100	(343,333)	66	2,129,833
Equipo de oficina, enseres y accesorios	905,897	(567,949)	(58)	337,890
Equipo informático	1,469,712	(1,044,351)	(13)	425,348
Vehículos	142,564	(70,030)	-	72,534
Equipo de movilización y maquinaria	1,274,112	(128,198)	(875)	1,145,039
Silos	8,613	(4,402)	-	4,211
Bodegas	43,434	(24,361)	-	19,073
Anticipos para adquisición de propiedad, planta y equipo	869	-	-	869
Mejoras en propiedades ajenas	282,163	(137,171)	-	144,992
Construcciones en curso	660,522	-	-	660,522
Saldo al 30 de junio de 2016	Ps. 8,221,319	Ps. (2,319,795)	Ps. (1,144)	Ps. 5,900,380

	Costo	Depreciación acumulada	Pérdida por deterioro	Importe en libros
Terrenos	Ps. 968,408	Ps. -	Ps. (52)	Ps. 968,356
Edificios	2,544,274	(294,208)	(213)	2,249,853
Equipo de oficina, enseres y accesorios	916,756	(564,718)	-	352,038
Equipo informático	1,461,335	(1,013,594)	-	447,741
Vehículos	83,577	(36,849)	-	46,728
Equipo de movilización y maquinaria	1,271,277	(163,819)	(694)	1,106,764
Silos	8,613	(4,359)	(58)	4,196
Bodegas	43,435	(23,905)	-	19,530
Anticipos para adquisición de propiedad, planta y equipo	24,044	-	-	24,044
Mejoras en propiedades ajenas	284,081	(134,891)	-	149,190
Construcciones en curso	363,790	-	-	363,790
Saldo al 31 de diciembre de 2015	Ps. 7,969,590	Ps. (2,236,343)	Ps. (1,017)	Ps. 5,732,230

15.2 Propiedades, planta y equipo dados en arrendamiento operativo

El siguiente es el detalle del saldo al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, por tipo de propiedades, planta y equipo dados en arrendamiento operativo:

30 de junio de 2016	Costo	Depreciación Acumulada	Pérdida por deterioro	Importe en libros
Equipo, muebles y enseres de Oficina	Ps. 266	Ps. (263)	Ps. -	Ps. 3
Equipo de cómputo	3,016	(2,845)	(16)	155
Vehículos	4,551	(2,131)	-	2,420
Equipo de movilización y maquinaria	1,098	(894)	-	204
Saldo al 30 de junio de 2016	Ps. 8,931	Ps. (6,133)	Ps. (16)	Ps. 2,782

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

31 de diciembre de 2015	Costo	Depreciación acumulada	Pérdida por deterioro	Importe en libros
Equipo, muebles y enseres de Oficina	Ps. 302	Ps. (280)	Ps. (8)	Ps. 14
Equipo de cómputo	4,686	(3,975)	(59)	652
Vehículos	4,284	(1,880)	-	2,404
Equipo de movilización y maquinaria	1,219	(929)	-	290
Saldo al 30 de diciembre de 2015	Ps. 10,491	Ps. (7,064)	Ps. (67)	Ps. 3,360

El siguiente es el resumen de los cánones mínimos de arrendamiento a recibir en los próximos años sobre bienes dados en arrendamiento operativo al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

	<u>30 de junio de 2016</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>
No mayor de un año	Ps. 2,561	Ps. 2,344
Mayor de un año y menos de cinco años	1,614	1,491
Total	Ps. 4,175	Ps. 3,835

15.3 Activos biológicos:

El siguiente es el detalle de los activos biológicos existentes al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

	<u>30 de Junio de 2016</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>
Costo o valor razonable:		
Saldo al inicio del período	Ps. 240,212	Ps. 215,031
Compras o gastos capitalizados (neto)	12,495	22,987
Retiros / Ventas (neto)	(7,207)	(11,609)
Cambios en el valor razonable	20,839	13,803
Saldo al final del período	Ps. 266,339	Ps. 240,212

El siguiente es el detalle de los activos biológicos por tipo de activo:

	<u>30 de junio de 2016</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>
Palma africana		
en producción (a valor razonable)	Ps. 81,512	Ps. 81,916
en crecimiento (al costo)	-	2,775
Plantaciones de caucho		
en producción (a valor razonable)	142,857	118,169
en crecimiento (al costo)	28,824	27,561
Otros a valor razonable	13,146	9,791
Total	Ps. 266,339	Ps. 240,212

Palma africana

La cuenta de activos biológicos en palma africana no incluye los terrenos donde los árboles son cultivados o las plantas y equipos usados en el proceso de cosecha. El proceso biológico comienza con la preparación inicial de terrenos y siembra de las plantas y cesa con la cosecha y despacho de la fruta a las plantas de producción de aceite, en las cuales el aceite de crudo bruto es extraído de la fruta de la palma. El proceso

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

de crecimiento de la planta hasta su entrada en producción dura aproximadamente entre 3 y 4 años, posteriormente, su proceso de producción dura aproximadamente 30 años.

El siguiente es el detalle de las hectáreas sembradas por subordinadas de Grupo Aval en proceso de crecimiento y en proceso de producción al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

	<u>30 de junio de 2016</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>
Áreas sembradas en hectáreas		
En proceso de producción (1)	6,668	5,875
En proceso de crecimiento (2)	5,995	6,749
Total	<u>12,663</u>	<u>12,624</u>

(1) El siguiente es el detalle de hectáreas por años esperados de producción:

	<u>30 de junio de 2016</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>
Cantidad de hectáreas sembradas		
Menos de 1 año	650	-
Entre 1 y 5 años	689	851
Entre 5 y 10 años	2,530	2,755
Más de 10 años	2,799	2,269
Total	<u>6,668</u>	<u>5,875</u>

(2) El siguiente es el detalle de tiempo esperado de entrada en producción de los cultivos en proceso de crecimiento:

	<u>30 de junio de 2016</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>
Cantidad de hectáreas sembradas		
Menos de 1 año	3,118	2,076
2 años	72	1,836
Entre 2 y 4 años	2,805	1,078
Más de 4 años	-	1,759
Total	<u>5,995</u>	<u>6,749</u>

Durante los semestres terminados al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 Grupo Aval registró en el estado de resultados ingresos y costos por conceptos de activos biológicos de acuerdo con el siguiente detalle:

	<u>30 de junio de 2016</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>
Ingresos por ventas	Ps. 13,608	Ps. 53,575
Cambios en el valor razonable de los activos biológicos	20,839	15,805
Subtotal	<u>34,447</u>	<u>69,380</u>
Costos y gastos	(9,396)	(37,045)
Costos de acrecimiento y mantenimiento	(6,742)	(7,640)
Gastos generales de administración y ventas	(2,119)	(2,866)
Gastos financieros	(479)	(279)
Subtotal	<u>(18,736)</u>	<u>(47,830)</u>
Total Ingreso neto	<u>Ps. 15,711</u>	<u>Ps. 21,550</u>

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

15.4 Propiedades de inversión

El siguiente es el detalle de las propiedades de inversión existentes, para los semestres terminados en 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

30 de junio de 2016	Costo	Ajustes acumulados al valor razonable	Importe en libros
Terrenos	Ps. 346,513	Ps. 3,456	Ps. 349,969
Edificios	202,827	7,560	210,387
Saldo al 30 de junio de 2016	Ps. 549,340	Ps. 11,016	Ps. 560,356
31 de diciembre de 2015	Costo	Ajustes acumulados al valor razonable	Importe en libros
Terrenos	Ps. 375,967	Ps. (302)	Ps. 375,665
Edificios	154,001	8,580	162,581
Saldo al 31 de diciembre de 2015	Ps. 529,968	Ps. 8,278	Ps. 538,246

Los siguientes montos han sido reconocidos en el estado consolidado de resultados durante los períodos semestrales terminados al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

	30 de junio de 2016	31 de diciembre de 2015
Ingresos por rentas	Ps. 3,980	Ps. 6,760
Gastos operativos directos surgidos por propiedades de inversiones que generan ingresos por rentas	(734)	(1,798)
Gastos operativos directos surgidos por propiedades de inversiones que no generan ingresos por rentas	(972)	(142)
Neto	Ps. 2,274	Ps. 4,820

NOTA 16 – PLUSVALÍA

El siguiente es el detalle del movimiento de la cuenta de plusvalía, por los semestres terminados en 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

	30 de junio de 2016	31 de diciembre de 2015
Saldo al inicio de período	Ps. 7,055,974	Ps. 6,191,135
Adiciones / Compras (neto) (*)	2,805	-
Retiros / Ventas (neto)	-	(75)
Ajuste por diferencia en cambio	(362,209)	864,914
Saldo al final del período	Ps. 6,696,570	Ps. 7,055,974

(*) La subordinada de Leasing Bogotá Panamá, Credomatic International Corporation, adquirió el 100% de las acciones emitidas en circulación de COINCA Corporation Inc. (COINCA) y las de Medios de Pago MP S.A. domiciliadas en Costa Rica, generando una plusvalía de Ps.2,805 que ingresó a los estados financieros de Grupo Aval en el primer trimestre del año 2016.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

El siguiente es el detalle de la plusvalía distribuida por unidades generadoras de efectivo (UGE), las cuales representan el menor nivel dentro de Grupo Aval monitoreado por la gerencia y las cuales no son mayores que los segmentos de negocios:

30 de junio de 2016				
UGE	Plusvalía	Valor en libros	Importe recuperable	Exceso
Leasing Bogotá Panamá S.A.	Ps. 4,586,252	Ps. 9,733,598	Ps. 15,190,545	Ps. 5,456,947
Pensiones y cesantías Porvenir S.A.	538,231	2,266,594	7,705,649	5,439,055
Consolidado de Banco de Bogotá S.A.	465,905	5,502,572	9,479,653	3,977,081
Banco Popular S.A.	358,401	2,570,713	3,541,307	970,594
Banco de Bogotá S.A.	301,222	9,871,971	13,321,063	3,449,092
Promigas S.A. y subordinadas	169,687	3,082,227	7,033,313	3,951,086
Banco de Occidente S.A.	127,571	3,060,349	4,112,508	1,052,159
Episol Panamericana S.A.	119,916	129,969	191,645	61,676
Consolidado de Banco de Occidente S.A.	22,724	41,935	457,455	415,520
Hoteles Estelar S.A.	6,661	47,747	56,342	8,595
	Ps. 6,696,570			

31 de diciembre de 2015				
UGE	Plusvalía	Valor en libros	Importe recuperable	Exceso
Leasing Bogotá Panamá S.A.	Ps. 4,945,656	Ps. 10,036,507	Ps. 15,190,545	Ps. 5,154,038
Pensiones y cesantías Porvenir S.A.	538,231	2,123,705	7,705,649	5,581,944
Consolidado de Banco de Bogotá S.A.	465,905	5,502,572	9,479,653	3,977,081
Banco Popular S.A.	358,401	2,458,320	3,577,290	1,118,970
Banco de Bogotá S.A.	301,222	9,732,768	13,548,774	3,816,006
Promigas S.A. y subordinadas	169,687	2,985,012	6,596,642	3,611,630
Banco de Occidente S.A.	127,571	2,908,783	4,303,771	1,394,988
Episol Panamericana S.A.	119,916	129,969	191,645	61,676
Consolidado de Banco de Occidente S.A.	22,724	41,935	457,455	415,520
Hoteles Estelar S.A.	6,661	47,747	56,342	8,595
	Ps. 7,055,974			

El monto recuperable de cada unidad generadora de efectivo fue determinado con base en valores de mercado de los bancos que cotizan en bolsas de valores y en cálculos de valor de uso para los que no cotizan en bolsa. Esos cálculos usaron proyecciones de flujos de efectivo aprobadas por la gerencia, cubriendo períodos de 5 a 20 años. Los flujos de caja posteriores a estos períodos fueron extrapolados usando tasas estimadas de crecimiento de dichos flujos, que no exceden el promedio del sector económico en el cual opera la unidad generadora de efectivo.

A continuación se muestra un detalle de las principales premisas financieras usadas para la determinación del valor de uso de la unidad generadora de efectivo a la que pertenecen las plusvalías registradas más significativas.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

• **En unidades generadoras internas de Banco Bogotá**

La plusvalía se generó por la adquisición del 94.99% de las acciones del Banco de Crédito y Desarrollo Social – MEGABANCO S.A., operación autorizada mediante Resolución número 917 del 2 de junio de 2006 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Dicha plusvalía fue asignada para los grupos de unidades generadoras de efectivo relacionadas con las siguientes líneas de negocio:

	Participación (%)		Valor
Comercial	32.7%	Ps.	152,539
Consumo	30.8%		143,287
Libranzas	27.0%		125,934
Vehículos	6.7%		31,304
Microcréditos	2.8%		12,841
Total	100.0%	Ps.	465,905

La última actualización de la valoración de las líneas de negocio correspondientes a los grupos de unidades generadoras de efectivo a las cuales se asignó la plusvalía, fue efectuada por la firma Incorbank S.A., en su informe de enero de 2016 con base en los estados financieros del Banco al 30 de noviembre de 2015 -dada la fusión con la compañía adquirida-, y se concluyó que en ningún caso hay situaciones que indiquen un posible deterioro, debido a que el valor razonable resultante de dicha valoración de Ps.9,479,653 excede el valor registrado en libros de los grupos de unidades generadoras de efectivo en diciembre de 2015 de Ps.5,502,572.

A continuación se presentan las principales premisas tomadas como base en el análisis de deterioro realizado en diciembre de 2015. Estas cifras se mantienen a junio de 2016 debido a que los estudios se realizan de manera anual, y no existen indicios de deterioro a 30 de junio de 2016 por los que haya necesidad de realizar un estudio adicional a tal fecha:

30 de junio de 2016

	2016	2017	2018	2019	2020
Tasas de interés activas de cartera e inversiones	10.7%	10.7%	11.0%	11.2%	11.2%
Tasas de interés pasivas	4.1%	3.8%	3.7%	3.6%	3.6%
Crecimiento de los ingresos por comisiones	26.7%	25.0%	12.3%	12.4%	15.1%
Crecimiento de los gastos	32.6%	12.7%	15.0%	16.9%	15.4%
Inflación	5.0%	3.6%	3.0%	3.0%	3.0%
Tasa de descuento después de impuestos	13.9%				
Tasa de crecimiento después de diez años	3.0%				

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

31 de diciembre de 2015

	2016	2017	2018	2019	2020
Tasas de interés activas de cartera e inversiones	10.7%	10.7%	11.0%	11.2%	11.2%
Tasas de interés pasivas	4.1%	3.8%	3.7%	3.6%	3.6%
Crecimiento de los ingresos por comisiones	26.7%	25.0%	12.4%	12.4%	15.1%
Crecimiento de los gastos	32.6%	12.7%	15.0%	16.9%	15.4%
Inflación	5.0%	3.6%	3.0%	3.0%	3.0%
Tasa de descuento después de impuestos	13.9%				
Tasa de crecimiento después de diez años	3.0%				

Para la estimación de la plusvalía, se realizó una proyección a 10 años en la cual se utilizaron supuestos tanto macroeconómicos como respectivos al negocio, que se detallan en la tabla anterior, determinados de la siguiente manera:

- Las tasas de interés activas de cartera e inversiones se proyectaron con base tanto en los históricos del Banco como de la proyección de la tasa DTF.
- Las tasas de interés pasivas se proyectaron teniendo en cuenta los resultados históricos del Banco y la influencia que puede tener la tasa DTF en estas tasas.
- Los crecimientos estimados para las comisiones y los gastos están basados en el crecimiento de la cartera y demás operaciones estimado por el Banco, y de acuerdo a la estructura vigente de cada línea con el fin de mantener consistente su respectivo nivel de eficiencia.
- La inflación utilizada en las proyecciones está basada en informes de fuentes externas como el Fondo Monetario Internacional y documentos de expertos como las proyecciones realizadas por Latinfocus y otros.
- La tasa anual de crecimiento utilizada para el Valor Terminal fue del 3%, que es la tasa utilizada en los últimos estudios.

La tasa de descuento después de impuestos usada para descontar los flujos de dividendos refleja los riesgos específicos relativos a cada unidad generadora de efectivo. Si la tasa estimada de descuento de 13.9% hubiera sido 0.5% más alta que la tasa estimada en los estudios independientes, no se necesitaría disminuir el valor en libros de la plusvalía, ya que el valor razonable de los grupos de unidades generadoras de efectivo con esta sensibilidad sería de Ps.8,904,691, superior a su valor en libros de Ps.5,502,572.

Las condiciones macroeconómicas y del negocio observadas a 30 de junio de 2016 no han sufrido cambios sustanciales con respecto a lo estimado en la prueba de deterioro realizada en diciembre del año 2015 que indiquen posibles factores de deterioro en la plusvalía; por tal motivo, se mantienen los mismos valores estimados a 31 de diciembre de 2015.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

- **Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.**

En abril de 2013 Grupo Aval adquirió las acciones de AFP Horizonte Pensiones y Cesantías S.A., operación debidamente aprobada por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Posterior a la adquisición, Porvenir absorbió a AFP Horizonte Pensiones y Cesantías S.A. La plusvalía generada en la adquisición fue asignada como un todo a una unidad generadora de efectivo de Porvenir. La última actualización de la valoración de Porvenir fue efectuada por un asesor externo, que emitió su informe el 19 de enero de 2016 con base en los estados financieros de Porvenir al 31 de diciembre de 2015, en el cual concluyó que en ningún caso hay situaciones que indiquen un posible deterioro, dado que el valor razonable de Ps.7,705,649 excede el valor en libros de Ps.2,266,594 de la unidad generadora de efectivo a la cual se asignó la plusvalía.

A continuación se presentan las principales premisas tomadas como base en el análisis de deterioro realizado en diciembre de 2015. Estas cifras se mantienen a junio de 2016, debido a que los estudios se realizan de manera anual, y no existen índices de deterioro a junio de 2016 por los que haya necesidad de realizar un estudio adicional a tal fecha:

30 de junio de 2016

	2016	2017	2018	2019	2020
Tasas de interés activas de inversiones	5.4%	5.4%	5.4%	5.6%	5.7%
Tasas de interés pasivas	6.1%	5.9%	5.9%	5.9%	5.9%
Crecimiento de los ingresos por comisiones	6.6%	7.9%	7.1%	7.0%	6.9%
Crecimiento de los gastos	(3.0%)	7.4%	5.1%	6.2%	5.6%
Inflación	5.0%	3.4%	3.0%	3.0%	3.0%
Tasa de descuento después de impuestos	13.5%				
Tasa de crecimiento después de cinco años	4.0%				

31 de diciembre de 2015

	2016	2017	2018	2019	2020
Tasas de interés activas de inversiones	5.4%	5.4%	5.4%	5.6%	5.7%
Tasas de interés pasivas	6.1%	5.9%	5.9%	5.9%	5.9%
Crecimiento de los ingresos por comisiones	6.6%	7.9%	7.1%	7.0%	6.9%
Crecimiento de los gastos	(3.0%)	7.4%	5.1%	6.2%	5.6%
Inflación	5.0%	3.4%	3.0%	3.0%	3.0%
Tasa de descuento después de impuestos	13.5%				
Tasa de crecimiento después de cinco años	4.0%				

Para la estimación de la plusvalía, se realizó una proyección a 20 años, en la cual se utilizaron supuestos tanto macroeconómicos como respectivos al negocio de Porvenir que se detallan en la tabla anterior, determinados de la siguiente manera:

- Las tasas de interés activas de inversiones y las tasas de interés pasivas se proyectaron con base en los registros históricos del negocio.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

- Los crecimientos estimados para las comisiones y los gastos responden al crecimiento del negocio y demás operaciones estimadas por la entidad.
- La inflación utilizada en las proyecciones, fue tomada de diferentes fuentes nacionales e internacionales así como de análisis realizados por la firma valuadora.
- La tasa de crecimiento utilizada para el Valor Terminal fue del 4%.

La tasa de descuento después de impuestos usada para descontar los flujos de dividendos refleja los riesgos específicos relativos a cada unidad generadora de efectivo. Si la tasa estimada de descuento de 13.49% hubiera sido un 1% más alta que la tasa estimada en la valoración realizada por los expertos externos, no se necesitaría disminuir el valor en libros de la plusvalía, ya que el valor razonable de los grupos de unidades generadoras de efectivo que tienen asignada la plusvalía sería con esta sensibilización de Ps.2,787,092, muy superior a su valor en libros de Ps.2,266,594.

Las condiciones macroeconómicas y del negocio observadas a junio de 2016 no han sufrido cambios sustanciales con respecto a lo estimado en la prueba de deterioro realizada en diciembre de año 2015 que indiquen posibles factores de deterioro en la plusvalía; por tal motivo, se mantienen los mismos valores estimados en diciembre de 2015.

- **Leasing Bogotá S.A. Panamá**

El 9 de diciembre de 2010 Banco de Bogotá S.A. adquirió el control del Grupo BAC Credomatic a través de su filial Leasing Bogotá S.A. Panamá (LBP), sociedad panameña que ejecutó el contrato de compraventa. La sociedad BAC Credomatic Inc. (BAC COM), incorporada bajo las leyes de las Islas Vírgenes Británicas, es la propietaria del Banco BAC International Bank, Inc. y de las operaciones de BAC Credomatic Inc. (BAC) en Centroamérica.

Como consecuencia de la adquisición de BAC COM, a través de Leasing Bogotá Panamá, la estructura corporativa de BAC está controlada por Banco de Bogotá S.A., que a su vez es controlado por Grupo Aval. Asimismo, se generó y reconoció una plusvalía como resultado de la operación. Esta operación fue autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia al Banco de Bogotá, a través de su filial Leasing Bogotá Panamá, mediante comunicación 2010073017-048 del 3 de diciembre de 2010.

Posterior a dicha adquisición se llevó a cabo la adquisición del 98.92% de las acciones del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Panamá S.A. (BBVA Panamá, hoy BAC de Panamá), operación autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia al Banco de Bogotá, a través de su filial Leasing Bogotá Panamá, mediante comunicación 2013072962-052 del 12 de diciembre de 2013.

Así mismo, se realizó la adquisición del 100% de las acciones de las sociedades Banco Reformador de Guatemala y Transcom Bank Limited Barbados, declaradas como Grupo Financiero Reformador de Guatemala. Estas operaciones fueron autorizadas por la Superintendencia Financiera de Colombia al Banco de Bogotá, a través de sus filiales Credomatic International Corporation y BAC Credomatic Inc, mediante comunicación 2013068082-062 del 3 de diciembre de 2013.

Finalmente, durante el año 2015, Credomatic International Corporation, una subordinada de la compañía, adquirió el 100% de las acciones emitidas y en circulación de COINCA Corporation Inc. (COINCA), y

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

Corporación Tenedora BAC Credomatic S.A, una subordinada indirecta de la Compañía, adquirió el 100% de las acciones emitidas y en circulación de Medios de Pago MP S.A. domiciliada en Costa Rica, generando con esta última una plusvalía adicional de US\$853,401 que ingresó a los estados financieros del Banco en el primer trimestre del año 2016.

La última actualización de la valoración de los grupos de unidades generadoras de efectivo a las cuales se asignaron las plusvalías, fue efectuada por un consultor especializado, el cual reportó en su informe de febrero de 2016 con base en los estados financieros de BAC Credomatic al 30 de noviembre de 2015, que no hay situaciones que impliquen un posible deterioro, dado que el valor de uso por Ps. 15,190,545 excede el valor en libros de Ps. 10,036,507 de los grupos de unidades generadoras de efectivo que tienen asignadas la plusvalía. Este valor razonable se comparó con el valor en libros a 30 de junio de 2016 (Ps.9,733,598) y se evidenció que tampoco existe deterioro de la plusvalía.

A continuación se presentan los promedios de las principales premisas tomadas como base en el análisis de deterioro realizado en febrero de 2016. Estas cifras se mantienen a junio de 2016, debido a que los estudios se realizan de manera anual, y no existen índices de deterioro a 30 de junio de 2016 por los que haya necesidad de realizar un estudio adicional a tal fecha:

30 de junio de 2016

	2016	2017	2018	2019	2020
Tasas de interés activas de cartera e inversiones	14.4%	14.6%	14.8%	15.0%	15.1%
Tasas de interés pasivas	3.4%	3.5%	3.6%	3.6%	3.7%
Crecimiento de los ingresos por comisiones	15.1%	14.0%	12.0%	10.5%	8.1%
Crecimiento de los gastos	9.8%	11.9%	10.0%	8.2%	6.4%
Tasa de descuento después de impuestos	12.5%				
Tasa de crecimiento después de cinco años	3.5%				

31 de diciembre de 2015

	2016	2017	2018	2019	2020
Tasas de interés activas de cartera e inversiones	14.4%	14.6%	14.8%	15.0%	15.1%
Tasas de interés pasivas	3.4%	3.5%	3.6%	3.6%	3.7%
Crecimiento de los ingresos por comisiones	15.1%	14.0%	12.0%	10.5%	8.1%
Crecimiento de los gastos	9.8%	11.9%	10.0%	8.2%	6.4%
Tasa de descuento después de impuestos	12.5%				
Tasa de crecimiento después de cinco años	3.5%				

Para la evaluación de deterioro de la plusvalía se realizó una proyección a 10 años, considerando que una vez transcurrido ese período se logrará la madurez de los negocios y la consecuente estabilización de los flujos de fondos. A su vez, para dicha proyección se utilizaron supuestos tanto macroeconómicos como relativos al negocio de BAC Credomatic por cada uno de los países en donde la compañía tiene presencia, con el fin de reflejar la realidad que cada mercado proporciona a la totalidad de las UGE. Los promedios de las principales premisas utilizadas se detallan en las tablas anteriores reuniendo las variables para todos los países en donde opera, determinados de la siguiente manera:

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

- Las tasas de interés activas de cartera e inversiones se proyectaron con base, tanto en los datos históricos como en las expectativas de la administración en cada uno de los países en donde BAC Credomatic tiene operación, teniendo en cuenta la competitividad de los diferentes servicios en sus mercados y las estrategias de crecimiento para cada segmento. Además, se tuvo en cuenta la proyección de las tasas de la Reserva Federal de Estados Unidos, que son base de las tasas bancarias internacionales.
- Por su parte, para la proyección de los crecimientos para las comisiones se consideró el crecimiento de las carteras comerciales, así como también mercados más competitivos a medida que transcurre el horizonte de tiempo proyectado. Por este motivo, se estima que BAC Credomatic disminuirá gradualmente estos ingresos con el fin de mejorar su competitividad en el mercado y el costo de los servicios de los mismos en todos los países en donde opera, con excepción de México. Para este último, la operación está conformada únicamente por tarjetas de crédito y esta cuenta incluye exclusivamente los ingresos derivados de esta cartera. Por tal motivo, su proyección contempla un crecimiento fundamentado en una mayor facturación asociada a la cartera de tarjetas de crédito.
- Si bien la moneda funcional de los negocios es cada una de las monedas de los países correspondientes a las subordinadas de BAC Credomatic en la región, los flujos de fondos futuros han sido convertidos a dólares nominales en cada período proyectado y descontados a una tasa nominal en dólares estadounidenses, neta de impuestos a las ganancias, estimada como el “Ke”. La utilización de una tasa de descuento en dólares estadounidenses se debe a que, ante la falta de disponibilidad de datos, no resulta posible estimar una tasa de descuento consistente en dichas monedas locales.
- La tasa de descuento ha sido estimada teniendo en cuenta el perfil de riesgo de cada uno de los distintos mercados en los que opera BAC Credomatic.
- Con el fin de estimar el Valor Terminal, se ha proyectado a perpetuidad el flujo de fondos normalizado, ajustado de acuerdo con las expectativas de crecimiento del mismo. Dicha proyección no supera la tasa promedio de crecimiento en el largo plazo para la economía en cada uno de los países en donde opera la compañía; por tal motivo, se estimó un tasa de crecimiento en el largo plazo anual promedio del 3,5%.
- La tasa de descuento después de impuestos usada para descontar los flujos de dividendos refleja los riesgos específicos relativos a las unidades generadoras de efectivo, y como fue mencionado antes, a los mercados en donde BAC Credomatic opera. Si la tasa estimada de descuento promedio de 12.9% hubiera sido 1% más alta que la tasa estimada, es decir, 13.9%, no sería necesario disminuir el valor en libros de la plusvalía ya que el valor en uso de los grupos de unidades generadoras de efectivo que tienen asignada la plusvalía sería de Ps.12,888,595, superior a su valor en libros a junio de 2016 que corresponde a Ps.9,733,598.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

Banco Bogotá y Banco Popular

El monto recuperable de las unidades generadoras de efectivo fue determinado con base en valores de mercado debido a que estos Bancos se encuentran listados en bolsa. Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 el valor de las acciones en bolsa de estos Bancos era la siguiente:

	Número de acciones	Precio de la acción en bolsa en pesos colombianos	Valor de mercado	Valor en libros incluida plusvalía	Exceso
30 de junio de 2016					
Banco de Bogotá	227,710,487	58,500	13,321,063	9,871,971	3,449,093
Banco Popular	7,241,936,738	489	3,541,307	2,570,713	970,594
31 de diciembre de 2015					
Banco de Bogotá	227,710,487	59,500	13,548,774	10,837,872	2,710,903
Banco Popular	7,241,476,738	494	3,577,290	2,288,327	1,288,963

Como resultado de los valores en Bolsa de estas entidades se determinó que no es necesario constituir ninguna provisión por deterioro correspondiente al crédito mercantil al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015.

NOTA 17 – ACTIVOS EN CONTRATOS DE CONCESIÓN

17.1 Activos financieros en contratos de concesión

El siguiente es el movimiento de las cuentas de activos financieros en contratos de concesión a valor razonable registrados en el estado de situación financiera como “otros activos financieros a valor razonable por resultados en contratos de concesión” y de otros activos financieros registrados a costo amortizado, en otras cuentas por cobrar (ver nota 12) durante los semestres terminados al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

	A valor razonable	A costo amortizado	Total
Saldo al 30 de junio de 2015	1,815,145	132,598	1,947,743
Adiciones o nuevos contratos de concesión	-	218,384	218,384
Abonos recibidos en el semestre	-	(225,773)	(225,773)
Ajuste a valor razonable con abono a resultados	76,547	-	76,547
Reclasificación a derechos en contratos de concesión (1)	-	(111,432)	(111,432)
Intereses causados con abono a resultados	-	29,087	29,087
Saldo al 31 de diciembre 2015	Ps. 1,891,692	Ps. 42,864	Ps. 1,934,556
Adiciones o nuevos contratos de concesión	-	188,827	188,827
Abonos recibidos en el semestre	-	(3,844)	(3,844)
Ajuste a valor razonable con abono a resultados	86,988	-	86,988
Intereses causados con abono a resultados	-	41,879	41,879
Saldo al 30 de junio de 2016	Ps. 1,978,680	Ps. 269,726	Ps. 2,248,406

(1) Corresponde a un cambio de asignación entre activo financiero y activo intangible en un contrato de concesión de naturaleza mixta que no tuvo impacto significativo en el estado de resultados.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

17.2. Activos intangibles en contratos de concesión

El siguiente es el movimiento de los principales contratos de concesión registrados en las subordinadas del Grupo como activos intangibles durante los semestres terminados en 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

	Promigas S.A. y sus subordinada s	Concesionaria Vial de los Andes S.A.	Proyectos de Infraestructura S.A. – Pisa y subordinadas	Episol S.A.S. y subordinadas	Total
Costo					
Al 30 de junio de 2015	1,472,048	330,414	261,704	72,391	2,136,557
Adiciones	412,427	108,484	14,580	-	535,491
Reclasificación – cambio en estimación	-	115,139	(13,878)	-	101,261
Al 31 de diciembre de 2015	Ps. 1,884,475	Ps. 554,037	Ps. 262,406	Ps. 72,391	Ps. 2,773,309
Adiciones	206,979	46,840	297	-	254,116
Reclasificación - Cambio en estimación (1)	(102,633)	-	2	1	(102,630)
Al 30 de junio de 2016	Ps. 1,988,821	Ps. 600,877	Ps. 262,705	Ps. 72,392	Ps. 2,924,795
Amortización acumulada					
Al 30 de junio de 2015	(83,285)	(138,717)	(13,883)	(2,316)	(238,201)
Amortización del periodo	(66,458)	(71,940)	(5,088)	(921)	(144,407)
Al 31 de diciembre de 2015	Ps. (149,743)	Ps. (210,657)	Ps. (18,971)	Ps. (3,237)	Ps. (382,608)
Amortización del periodo	(46,878)	(74,691)	(4,710)	(810)	(127,089)
Reclasificación – cambio en estimación	-	-	-	-	-
Al 30 de junio de 2016	Ps. (196,621)	Ps. (285,348)	Ps. (23,681)	Ps. (4,047)	Ps. (509,697)
Total Activos Intangibles					
Saldo neto al 30 de junio de 2015	1,476,617	191,697	247,821	70,075	1,986,210
Costo	1,884,475	554,037	262,406	72,391	2,773,309
Amortización	(149,743)	(210,657)	(18,971)	(3,237)	(382,608)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2015	Ps. 1,734,732	Ps. 343,380	Ps. 243,435	Ps. 69,154	Ps. 2,390,701
Costo	1,988,821	600,877	262,705	72,392	2,924,795
Amortización	(196,621)	(285,348)	(23,681)	(4,047)	(509,697)
Saldo neto al 30 de junio de 2016	Ps. 1,792,200	Ps. 315,529	Ps. 239,024	Ps. 68,345	Ps. 2,415,098

(1) Ver comentario anterior como pie de página de tabla de movimiento de activos financieros en contratos de concesión en esta misma nota.

El siguiente es un resumen de los principales contratos de concesión que actualmente administran las filiales del Grupo al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

PROMIGAS S.A. E.S.P. y subordinadas

- a) Promigas y sus subordinadas tienen firmados varios contratos de concesión con entidades del Estado Colombiano para la construcción, operación y mantenimiento de gasoductos en Colombia, firmados principalmente entre los años 1996 a 2010, los cuales actualmente se encuentran en etapa de operación. Por el servicio de construcción Promigas y sus subordinadas reciben tarifas fijadas por el Estado Colombiano para el transporte de gas en períodos entre 30 y 50 años y cuyos contratos contemplan la transferencia incondicional de los gasoductos objeto de la concesión al final del contrato a las entidades del Estado Colombiano por su valor razonable, o en su lugar, la obtención de prórrogas sucesivas por períodos de 20 años adicionales, pero en todo caso, siempre al final de las prórrogas los bienes objeto de concesión se transfieren por su valor razonable en el momento de vencimiento de las prórrogas.

Debido a lo anterior, para propósitos de IFRIC 12 los contratos mencionados han sido clasificados como contratos mixtos: como activos intangibles en la parte que corresponde como remuneración por la recepción de tarifas de transporte de gas y como activo financiero en la parte que corresponde al derecho incondicional al final de contrato de transferir los activos objeto de la concesión al Estado por su valor razonable.

A juicio de la Administración, se concluyó que la mejor opción para registrar estos activos financieros es a valor razonable, teniendo en cuenta que el valor por el que se requieren transferir a las entidades del Estado al final del contrato puede variar en el tiempo, debido a las diferentes variables que intervienen en su determinación. Para la determinación del valor razonable se utilizó el método de flujos de caja descontados por cuanto refleja las expectativas del mercado presentes sobre los importes futuros que conforman el valor de la concesión a negociar con el Estado, una vez finalice la concesión o sea renovada. Ver en la Nota 6.2 detalle de la valoración.

- b) Adicional a lo anterior, Promigas y sus subordinadas tienen otros contratos de concesiones firmados con el Estado Colombiano para la construcción, operación y mantenimiento de gasoductos en términos de duración entre 30 y 50 años, en los cuales como remuneración por la construcción de dichos gasoductos reciben las tarifas reguladas por el Estado Colombiano, pero al final del contrato los bienes objeto de la concesión se transfieren a entidades del Estado Colombiano, sin ninguna contraprestación; debido a lo anterior, dichos contratos han sido clasificados bajo IFRIC 12 como activos intangibles.

Proyectos de infraestructura S.A. - PISA S.A. y subordinadas

- a) Pisa tiene un contrato de concesión firmado con el departamento del Valle del Cauca, Colombia, firmado el 30 de diciembre de 1993 por un término inicial de 15 años y posteriormente aumentado a 20 años en el año 1996, para la construcción y mantenimiento de una nueva vía, mejoramiento y mantenimiento de la calzada existente de la carretera Buga - Tuluá - La Paila en Colombia. El valor total de la construcción de acuerdo con el contrato de la concesión fue de Ps. 45,481 de septiembre de 1993 (valor total del contrato de Ps. 52,111 de septiembre de 1993), el cual es recuperado vía peajes durante la etapa de operación del contrato. Debido a lo anterior, para propósitos de IFRIC 12 el contrato de concesión ha sido considerado como un activo intangible. Al 30 de junio de 2016 la subordinada ha venido cumpliendo satisfactoriamente con los términos del acuerdo y con base

en las evaluaciones de deterioro realizadas se espera que el monto registrado en libros sea totalmente recuperable con ingresos de peajes futuros.

- b) Dentro de las entidades subordinadas de Grupo a través de Pisa se encuentra Concesiones CCFC S.A., la cual se encuentra ejecutando un contrato de concesión celebrado con el Instituto Nacional de Vías (INVÍAS) el 30 de junio de 1995, cuyo objeto es la realización por el sistema de concesión, de los estudios y diseños definitivos, las obras de rehabilitación y de construcción, la operación y el mantenimiento de la carretera Bogotá (Fontibón) – Facatativá – Los Alpes, en el Departamento de Cundinamarca, Colombia, cuyo vencimiento es en el mes de marzo de 2024. El valor total de la construcción de acuerdo con el contrato de la concesión es de Ps. 43,978 de septiembre de 1994 (valor total del contrato de Ps. 70,344 de septiembre de 1994), el cual es recuperado vía peajes durante la etapa de operación del contrato. Debido a lo anterior, para propósitos de IFRIC 12 el contrato de concesión ha sido considerado como un activo intangible. Al 30 de junio de 2016 las subordinadas han venido cumpliendo satisfactoriamente con los términos del acuerdo y de conformidad con las evaluaciones de deterioro realizadas se espera que el monto registrado en libros sea totalmente recuperable con ingresos de peajes futuros.

Concesionaria Vial de los Andes S.A. – Coviandes S.A.

Coviandes tiene firmado un contrato de concesión con el Estado Colombiano con el objeto de realizar por el sistema de concesión los estudios, diseños definitivos, las obras de rehabilitación, de construcción, la operación y el mantenimiento de la vía denominada Sector Bogotá a Puente Real y el mantenimiento y operación del Sector Puente Real a Villavicencio, en Colombia. El valor total de la construcción de acuerdo con el contrato de la concesión fue de Ps. 82,445, el cual es recuperado vía peajes durante la etapa de operación del contrato y vía valores mínimos garantizados a recibir del Estado Colombiano. Debido a lo anterior, para propósitos de IFRIC 12 el contrato de concesión ha sido considerado como un contrato mixto que incluye un activo financiero por los pagos mínimos garantizados por el Estado Colombiano registrado al costo amortizado y un activo intangible por el valor que está siendo recaudado vía peajes. Al 30 de junio de 2016 la subordinada ha venido cumpliendo satisfactoriamente con los términos del acuerdo y con base en las evaluaciones de deterioro realizadas se espera que el monto registrado en libros como activo intangible sea totalmente recuperable con ingresos futuros.

Concesionaria Panamericana S.A.

En desarrollo de su objeto la compañía tiene firmado un contrato de concesión con el Departamento de Cundinamarca, Colombia, el 16 de diciembre de 1997, en el cual el concesionario se obliga a ejecutar por el sistema de concesión los estudios, diseños definitivos, las obras de rehabilitación y construcción, el mantenimiento y la operación del proyecto Corredor Vial del Centro Occidente de Cundinamarca, en Colombia. El valor total de la construcción de acuerdo con el contrato de la concesión y sus adicionales fue de Ps. 207,851, el cual es recuperado vía peajes durante la etapa de operación del contrato. Debido a lo anterior para propósitos de IFRIC 12 el contrato de concesión ha sido considerado como un activo intangible. Al 30 de junio de 2016 la subordinada ha venido cumpliendo satisfactoriamente con los términos del acuerdo y con base en las evaluaciones de deterioro realizadas se espera que el monto registrado en libros sea totalmente recuperable con ingresos futuros.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 las subordinadas del Grupo dedicadas al negocio de concesiones no tenían activos contingentes por concepto de ingresos por recibir que se hayan originado por alguna diferencia contractual en alguna concesión, diferente a cualquier reconocimiento tarifario. Tampoco se tenían pasivos contingentes por concepto de multas o sanciones impuestas por el Gobierno en el desarrollo de los contratos de concesión por posibles incumplimientos contractuales.

17.3. Información adicional de contratos de concesión que se encuentran en etapa de construcción:

El siguiente es el movimiento de los ingresos y los gastos incurridos en la etapa de construcción para los contratos de concesión:

	Promigas S.A. y sus subordinadas	Concesionaria Vial de los Andes S.A.	Proyectos de Infraestructura S.A. – Pisa y subordinadas	Episol S.A.S. y sus subordinadas	Total
Ingresos acumulados incurridos en contratos de concesión en etapa de construcción					
Saldo al 30 de junio de 2015	26,289	228,521	-	19,302	274,112
Causaciones del semestre de ingresos de contratos de concesión	12,970	288,369	13,874	34,098	349,311
Causación de rendimientos financieros	35,863	27,573	-	619	64,055
Saldo al 31 de diciembre 2015	48,833	315,942	13,874	34,717	413,366
Causaciones del semestre de ingresos de contratos de concesión	267,790	289,773	142,257	59,331	759,151
Causación de rendimientos financieros	86,988	38,290	-	3,466	128,744
Saldo al 30 de junio 2016	354,778	328,063	142,257	62,797	887,895
Costos acumulados incurridos en la concesión registrados en el estado de resultados					
Saldo al 30 de junio de 2015	26,289	192,532	-	18,690	237,511
Costos de construcción incurridos en el semestre	12,970	288,369	13,874	30,504	345,717
Costos financieros incurridos en el semestre	35,863	18,814	-	3,594	58,271
Saldo al 31 de diciembre 2015	48,833	307,183	13,874	34,098	403,988
Costos de construcción incurridos en el semestre	262,640	180,841	26,841	33,322	503,644
Costos financieros incurridos en el semestre	611	21,075	-	5,587	27,273
Saldo al 30 de junio 2016	263,251	201,916	26,841	38,909	530,917

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

NOTA 18 – OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

El siguiente es el detalle de los saldos de otros activos intangibles al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

30 de junio de 2016	Costo	Amortización acumulada	Importe en libros
Programas y aplicaciones informáticas	Ps. 745,572	Ps. 215,814	Ps. 529,758
Otros activos intangibles	<u>202,523</u>	<u>44,024</u>	<u>158,499</u>
Estado de situación financieras al 30 de junio de 2016	Ps. <u>948,095</u>	Ps. <u>259,838</u>	Ps. <u>688,257</u>
31 de diciembre de 2015	Costo	Amortización acumulada	Importe en libros
Programas y aplicaciones informáticas	Ps. 641,878	Ps. 210,716	Ps. 431,162
Otros activos intangibles	<u>226,408</u>	<u>44,678</u>	<u>181,730</u>
Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015	Ps. <u>868,286</u>	Ps. <u>255,394</u>	Ps. <u>612,892</u>

NOTA 19 – PROVISIÓN PARA IMPUESTO SOBRE LA RENTA E IMPUESTO A LA RIQUEZA

19.1. Componentes del gasto por impuesto sobre la renta:

El gasto por impuesto de renta en los semestres terminados el 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 comprende lo siguiente:

	30 de junio de 2016	31 de diciembre de 2015
Impuesto de renta del período corriente	Ps. 612,331	Ps. 613,177
Impuesto del CREE	142,967	149,718
Sobretasa del CREE	<u>93,821</u>	<u>80,875</u>
Subtotal impuestos período corriente	849,119	843,770
Ajuste de períodos anteriores	234	(539)
Ajuste por posiciones tributarias inciertas de períodos anteriores	(5,429)	23,927
Impuestos diferidos netos del período	<u>274,671</u>	<u>(66,259)</u>
Total	Ps. <u>1,118,595</u>	Ps. <u>800,899</u>

9.2 Conciliación de la tasa nominal de impuestos y la tasa efectiva:

Los siguientes son los parámetros básicos vigentes para la tributación sobre la renta:

En Colombia

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

A partir del 1 de enero de 2013, la Ley 1607 de diciembre de 2012 creó el impuesto sobre la renta para la equidad (CREE) como el aporte con el que contribuyen las sociedades y personas jurídicas y asimiladas contribuyentes declarantes del impuesto sobre la renta y complementarios en beneficio de los trabajadores, generación de empleo y la inversión social. El impuesto sobre la renta para la equidad (CREE), para el año 2015, 2016 y siguientes, es del 9%.

A partir del año 2015 se creó una sobretasa adicional del CREE del 5% para el año 2015, 6% para 2016, 8% para 2017 y 9% para 2018.

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

De acuerdo con el artículo 165 de la Ley 1607 de 2012 y el Decreto Reglamentario 2548 de 2014, para efectos tributarios las remisiones contenidas en las normas tributarias a las normas contables continuarán vigentes durante los (4) años siguientes a la entrada en vigencia de las Normas Internacionales de Información Financiera. En consecuencia, durante los años 2015 a 2018 inclusive, las bases fiscales de las partidas que se incluyen en las declaraciones tributarias continuarán inalteradas y la determinación del pasivo por el impuesto corriente de renta y el impuesto sobre la renta para la equidad (CREE), se realizará con base en las normas tributarias vigentes, que en algunos casos se remiten a los principios contables anteriores hasta el 31 de diciembre de 2014 (Decreto 2649 de 1993 y otras disposiciones complementarias). En concordancia con lo anterior, la determinación de la base gravable de los impuestos de renta y CREE por los semestres terminados el 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 se realizó con base en las disposiciones tributarias aplicables.

En otros países

Para la subsidiaria Leasing Bogotá Panamá, por tener una licencia internacional, su tarifa de tributación es cero. Las subsidiarias en Guatemala tributan a la tarifa del 25% para el año 2015 y subsiguientes, y para el régimen opcional simplificado sobre ingresos de actividades lucrativas la tarifa es del 7% para el año 2015 y siguientes. Las subsidiarias de El Salvador, Honduras, Costa Rica y México tributan a una tarifa del 30% y las subsidiarias con licencia local en Panamá tributan a la tarifa del 25%.

El siguiente es el detalle de la conciliación entre el total de gasto de impuesto a la renta del Grupo calculado a las tarifas tributarias actualmente vigentes y el gasto de impuesto efectivamente registrado en los resultados del período para los semestres terminados en 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

	Semestres terminados en:	
	30 de junio de 2016	31 de diciembre de 2015
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	Ps. 3,181,816	Ps. 2,385,445
Tasa de impuesto total	40%	39%
Gasto de impuesto teórico calculado de acuerdo con las tasa tributarias vigentes	1,272,727	930,323
Gastos no deducibles	152,519	164,583
Excesos de renta presuntiva que no generaron impuesto diferido	27,142	28,681
Impuestos diferidos activos registrados en años anteriores principalmente por pérdidas fiscales que no se consideran recuperables.	99,026	19,324
Impuesto a la riqueza	10,556	6
Dividendos recibidos no constitutivos de renta	(8,024)	(41,709)
Ingresos por método de participación no constitutivos de renta	(75,443)	(43,682)
Utilidad (pérdida) en venta o valoración de inversión no constitutivos de renta	4,197	5,382
Intereses y otros ingresos no gravados de impuestos	(126,165)	(38,723)
Rentas exentas	(34,780)	(43,738)
Ganancias ocasionales con tasas tributarias diferentes	21,003	(5,661)
Deducciones con tasas diferentes para CREE	550	6,744
Beneficio tributario en adquisición de activos productivos de renta	(44,716)	(46,719)
Utilidades de subsidiarias en países con tasas tributarias diferentes	(118,293)	(36,492)
Efecto en el impuesto diferido por cambios en las tasas tributarias	(20,991)	(62,373)
Reconocimiento de impuestos diferidos pasivos sobre inversiones en subsidiarias sujetas a la exención en periodos anteriores	-	(8,863)
Ajuste de períodos anteriores.	234	(5,386)
Ajuste por posiciones tributarias inciertas de períodos anteriores.	(5,429)	23,924
Otros conceptos.	(35,518)	(44,723)
Total gasto del impuesto del período	Ps. 1,118,595	Ps. 800,899
Tasa efectiva de impuesto	<u>35,16%</u>	<u>33.57%</u>

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

19.3 Pérdidas fiscales y excesos de renta presuntiva

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el siguiente es el detalle de las pérdidas fiscales y excesos de renta presuntiva en las entidades de Grupo Aval que no han sido utilizadas y sobre las cuales el Grupo tampoco tiene registrados impuestos diferidos activos debido a la incertidumbre existente en su recuperación:

	<u>30 de junio de 2016</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>
Pérdidas fiscales expirando en:		
31 de diciembre de 2014	Ps. 774	Ps. 774
31 de diciembre de 2015	815	832
31 de diciembre de 2016	-	-
31 de diciembre de 2017	-	1,772
31 de diciembre de 2018	-	169
31 de diciembre de 2019	-	243
Sin fecha de expiración	462,647	78,292
Subtotal	Ps. 464.236	Ps. 82,082
Excesos de renta presuntiva expirando en:		
31 de diciembre de 2015	908	-
31 de diciembre de 2016	357	1,070
31 de diciembre de 2017	4,457	1,622
31 de diciembre de 2018	43,238	7,141
31 de diciembre de 2019	83,871	77,546
31 de diciembre de 2020	53,485	43,760
31 de diciembre de 2021	49,600	-
Sin fecha de expiración	-	-
Subtotal	Ps. 235,916	Ps. 131,139
TOTAL	Ps. 700,152	Ps. 213,221

19.4 Impuestos diferidos con respecto a compañías subordinadas

En cumplimiento de la NIC 12, el Grupo no registró impuestos diferidos pasivos relacionados con diferencias temporarias de inversiones en subordinadas debido a que: i) El Grupo tiene el control de las subordinadas y, por consiguiente, puede decidir acerca de la reversión de tales diferencias temporarias; y ii) el Grupo no tiene prevista su realización en el mediano plazo; por lo tanto, es probable que dichas diferencias temporarias no se reviertan en un futuro previsible. A 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, la compañía en cumplimiento de la NIC 12, párrafo 39 no registró impuesto diferido pasivo relacionado con la diferencia temporaria imponible a las inversiones en subordinadas por valor de Ps.4,771,263 y Ps.4,641,527, respectivamente.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

El impuesto diferido por este concepto, registrado por valor de Ps.33,560 y Ps.38,859 durante los semestres terminados en 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, respectivamente, corresponde a dividendos que se pueden decretar en dichas subordinadas en el futuro previsible.

19.5 Impuestos diferidos por tipo de diferencia temporaria

Las diferencias entre el valor en libros de los activos y pasivos y las bases fiscales de los mismos, dan lugar a las siguientes diferencias temporarias que generan impuestos diferidos, calculados y registrados en los semestres terminados en 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, con base en las tasas tributarias vigentes como referentes para los años en los cuales dichas diferencias temporarias se revertirán:

Semestre terminado en 30 de junio de 2016

	Saldo al 31 de diciembre de 2015	Acreditado (cargado) a resultados	Acreditado (cargado) a ORI	Traslados	Saldo a 30 de junio de 2016
Impuestos diferidos activos					
Costo fiscal de inversiones de renta fija	95.930	(37.932)	-	(19.900)	38.098
Costo fiscal de inversiones de renta variable	1.035	(1.036)	-	-	(1)
Costo fiscal de derivados	380.067	37.822	(174.220)	(57.902)	185.767
Cuentas por cobrar	7.852	(7.852)	-	-	-
Costo fiscal de cuentas por cobrar cartera de créditos	4.665	6.162	-	-	10.827
Mayor valor provisión contable de cartera de créditos (Leasing)	115.165	6.496	(5.760)	-	115.901
Mayor provisión contable de cuentas por cobrar	167	2.105	-	-	2.272
Costo fiscal activo intangible en contratos de concesión	11.929	8.910	-	-	20.839
Mayor costo fiscal de los bienes recibidos en pago	566	6.050	-	-	6.616
Mayor provisión contable de bienes recibidos en pago	4.044	937	-	-	4.981
Mayor costo fiscal del costo de propiedades planta y equipo	58.489	7.134	-	-	65.623
Mayor depreciación contable de propiedades, planta y equipo	5.430	5.138	-	-	10.568
Costo fiscal de activos biológicos	369	(228)	-	-	141
Costo fiscal de cargos diferidos intangibles	77.049	23.679	-	(224)	100.504
Pérdidas fiscales	527.154	10.611	-	(13.468)	524.297
Excesos de renta presuntiva	167.101	(106.245)	711	-	61.567
Costo contable de provisiones de costos y gastos	145.477	78.551	-	(2.905)	221.123

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

	Saldo al 31 de diciembre de 2015	Acreditado (cargado) a resultados	Acreditado (cargado) a ORI	Traslados	Saldo a 30 de junio de 2016
Beneficios a empleados	101.221	(1.444)	(1.190)	(765)	97.822
Costo fiscal de crédito mercantil	6.947	(6.947)	-	-	-
Ganancias no realizadas Títulos de Deuda	47.953	(24.763)	-	-	23.190
Mayor valor contable en ingresos diferidos	35.856	31.804	-	-	67.660
Contratos de Leasing	8.414	6.763	-	-	15.177
Otros	106.243	(64.849)	-	(44.835)	(3.441)
Subtotal	1.909.123	(19.134)	(180.459)	(139.999)	1.569.531
Impuestos diferidos pasivos					
Valoración de inversiones de renta fija	(19.825)	(18.049)	-	30	(37.844)
Valoración de inversiones de renta variable	(101.143)	(6.681)	8.115	65.948	(33.761)
Valoración de derivados	(213.962)	(82.571)	(81.917)	(7.308)	(385.758)
Costo contable de cuentas por cobrar cartera de crédito	(104.612)	(15.854)	67	-	(120.399)
Mayor Provisión fiscal de cartera de créditos	(361.887)	(57.614)	9.746	(1)	(409.756)
Mayor costo contable de bienes recibidos en pago	(120.095)	3.953	-	21.232	(94.910)
Mayor provisión fiscal de bienes recibidos en pago	(14.858)	(15.215)	-	-	(30.073)
Mayor costo contable de propiedades planta y equipo.	(352.332)	(9.103)	-	4.239	(357.196)
Mayor depreciación fiscal de propiedades, planta y equipo	(230.945)	29.266	-	-	(201.679)
Costo contable de cargos diferidos intangibles	(60.002)	(5.780)	-	-	(65.782)
Utilidades no traídas en inversiones en subsidiarias	(38.210)	8.475	-	-	(29.735)
Costo fiscal de provisiones de costos y gastos	(2.707)	3	-	-	(2.704)
Costo contable de crédito mercantil	(42.821)	(24.756)	-	1	(67.576)
Derechos en Fideicomisos	(10.004)	19	-	9.985	-
Otros	(48.367)	(16.137)	398	44.366	(19.740)
Mayor valor fiscal de Ingresos diferidos	(26.940)	(3.845)	-	-	(30.785)
Activos Financieros en contratos de concesión	(498.380)	(44.781)	-	-	(543.161)
Costo contable de activo intangible en contratos de concesión	(129.286)	2.896	-	-	(126.390)
Costo contable de activos biológicos	(17.579)	237	-	-	(17.342)
Subtotal	(2.393.955)	(255.537)	(63.591)	138.492	(2.574.591)
Total	(484.832)	(274.671)	(244.050)	(1.507)	(1.005.060)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

Semestre terminado en 31 de diciembre de 2015

	Saldo al 1 de julio de 2015	Acreditado (cargado) a resultados	Acreditado (cargado) a ORI	Traslados	Saldo a 31 de diciembre de 2015
Impuestos diferidos activos					
Costo fiscal de inversiones de renta fija	32,674	84,867	(21,611)	-	95,930
Costo fiscal de inversiones de renta variable	6,014	409	-	(5,388)	1,035
Costo fiscal de derivados	373,108	19,388	(15,892)	3,463	380,067
Cuentas por cobrar	-	7,852	-	-	7,852
Costo fiscal de cuentas por cobrar cartera de créditos	7,221	(2,556)	-	-	4,665
Mayor valor provisión contable de cartera de créditos (Leasing)	98,086	6,940	10,139	-	115,165
Mayor provisión contable de cuentas por cobrar	145	22	-	-	167
Costo fiscal activo intangible en contratos de concesión	14,570	(2,641)	-	-	11,929
Mayor costo fiscal de los bienes recibidos en pago	24,517	(23,951)	-	-	566
Mayor provisión contable de bienes recibidos en pago	8,865	(4,821)	-	-	4,044
Mayor costo fiscal del costo de propiedades planta y equipo	43,235	17,383	-	(2,129)	58,489
Mayor depreciación contable de propiedades, planta y equipo	10,338	(4,908)	-	-	5,430
Costo fiscal de activos biológicos	7,061	(6,692)	-	-	369
Costo fiscal de cargos diferidos intangibles	53,217	23,832	-	-	77,049
Pérdidas fiscales	86,647	(491)	440,998	-	527,154
Excesos de renta presuntiva	103,462	(17,971)	81,610	-	167,101
Costo contable de provisiones de costos y gastos	131,207	17,682	-	(3,412)	145,477
Beneficios a empleados	95,122	5,906	(1,517)	1,710	101,221
Costo fiscal de crédito mercantil	7,180	(233)	-	-	6,947
Ganancias no realizadas Títulos de Deuda	14,789	33,164	-	-	47,953
Mayor valor contable en ingresos diferidos	13,326	25,339	-	(2,809)	35,856
Contratos de Leasing	4,538	3,876	-	-	8,414
Otros	148,059	(35,783)	-	(6,033)	106,243
Subtotal	1,283,381	146,613	493,727	(14,598)	1,909,123
Impuestos diferidos pasivos					
Valoración de inversiones de renta fija	(54,554)	34,729	-	-	(19,825)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

	Saldo al 1 de julio de 2015	Acreditado (cargado) a resultados	Acreditado (cargado) a ORI	Traslados	Saldo a 31 de diciembre de 2015
Valoración de inversiones de renta variable	(97,336)	11,997	(21,123)	5,319	(101,143)
Valoración de derivados	(169,694)	(47,193)	2,925	-	(213,962)
Provisión de inversiones	(124)	124	-	-	-
Costo contable de cuentas por cobrar cartera de crédito	(73,398)	(30,838)	-	(376)	(104,612)
Mayor Provisión fiscal de cartera de créditos	(336,370)	3,944	(29,383)	(78)	(361,887)
Mayor costo contable de bienes recibidos en pago	(73,841)	(46,254)	-	-	(120,095)
Mayor provisión fiscal de bienes recibidos en pago	(14,837)	(44)	-	23	(14,858)
Mayor costo contable de propiedades planta y equipo.	(394,779)	40,348	-	2,099	(352,332)
Mayor depreciación fiscal de propiedades, planta y equipo	(207,992)	(22,907)	-	(46)	(230,945)
Costo contable de cargos diferidos intangibles	(66,980)	6,978	-	-	(60,002)
Utilidades no traídas en inversiones en subsidiarias	(27,233)	(10,977)	-	-	(38,210)
Costo fiscal de provisiones de costos y gastos	(3,995)	(2,144)	-	3,432	(2,707)
Costo contable de crédito mercantil	(30,963)	(11,858)	-	-	(42,821)
Derechos en Fideicomisos	(9,579)	(425)	-	-	(10,004)
Otros	(83,971)	32,689	5	2,910	(48,367)
Mayor valor fiscal de Ingresos diferidos	(22,365)	(7,384)	-	2,809	(26,940)
Activos Financieros en contratos de concesión	(451,798)	(46,582)	-	-	(498,380)
Costo contable de activo intangible en contratos de concesión	(145,750)	16,464	-	-	(129,286)
Costo contable de activos biológicos	(16,558)	(1,021)	-	-	(17,579)
Subtotal	(2,282,117)	(80,354)	(47,576)	16,092	(2,393,955)
Total	(998,736)	66,259	446,151	1,494	(484,832)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

Grupo Aval compensa los activos y pasivos diferidos, por entidad y autoridad fiscal, teniendo en cuenta la aplicación de las normas fiscales vigentes en Colombia y otros países en los que operan las subordinadas, en el derecho legal de compensar los activos y pasivos por impuestos y otros requerimientos de la NIC 12, de acuerdo con el siguiente detalle:

30 de junio de 2016	Impuesto diferido antes de reclasificaciones	Reclasificaciones	Saldo final del impuesto
Impuesto diferido activo	Ps. 1,569,531	Ps. (1,288,687)	Ps. 280,844
Impuesto diferido pasivo	(2,574,591)	1,288,687	(1,285,904)
Neto	Ps. (1,005,060)	Ps. -	Ps. (1,005,060)

31 de diciembre de 2015	Impuesto diferido antes de reclasificaciones	Reclasificaciones	Saldo final del impuesto
Impuesto diferido activo	Ps. 1,909,123	Ps. (1,178,346)	Ps. 730,777
Impuesto diferido pasivo	(2,393,955)	1,178,346	(1,215,609)
Neto	Ps. (484,832)	Ps. -	Ps. (484,832)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

Efecto de impuestos corrientes y diferidos en cada componente de otro resultado integral en el patrimonio

Los efectos de los impuestos corrientes y diferidos en cada componente de otro resultado integral se detalla a continuación:

	Semestres terminados en							
	30 de junio de 2016				31 de diciembre de 2015			
	Monto antes de impuesto	Gasto (ingreso) de impuesto corriente	Gasto (ingreso) de impuesto diferido	Neto	Monto antes de impuesto	Gasto (ingreso) de impuesto corriente	Gasto (ingreso) de impuesto diferido	Neto
Partidas que pueden ser subsecuentemente reclasificadas a resultados								
Utilidad (pérdida) neta no realizada en operaciones de cobertura de operaciones extranjeras	764	-	-	764	14,125	-	3,603	17,728
Derivados de operaciones en el extranjero	399,097	193,209	(255,426)	336,880	(1,283,142)	(31,325)	506,035	(808,432)
Bonos de operaciones en el extranjero	243,000	(151,304)	-	91,696	(474,836)	187,666	-	(287,170)
Ajuste por conversión de subsidiarias en el exterior	(757,653)	-	-	(757,653)	1,807,842	-	-	1,807,842
Ajuste provisión de cartera de créditos para propósitos de estados financieros consolidados	22,916	-	3,986	26,902	62,176	-	(19,244)	42,932
Otros resultados integrales de inversiones contabilizadas por el método de participación	(33,952)	-	-	(33,952)	28,040	-	-	28,040
Subtotales	(125,828)	41,905	(251,440)	(335,363)	154,205	156,341	490,394	800,940
Partidas que no serán reclasificadas a resultados								
Ganancia neta no realizada en instrumentos de patrimonio a valor razonable	55,304	-	8,581	63,885	65,879	-	(41,611)	24,268
Ganancias o (pérdidas) actuariales en planes de beneficios a empleados	2,922	-	(1,191)	1,731	10,690	-	(2,637)	8,053
Subtotales	58,226	-	7,390	65,616	76,569	-	(44,248)	32,321
Total otros resultados integrales durante el período	(67,602)	41,905	(244,050)	(269,747)	230,774	156,341	446,146	833,261

19.6 Efectos de impuestos corrientes y diferidos en el patrimonio

Al 30 de junio de 2016 la venta de las acciones de CIFIN por valor de Ps. 133,068 y el impuesto corriente por valor de Ps. (5,902) asociado a esta transacción fueron reconocidos en el patrimonio, de acuerdo a lo estipulado el párrafo 81 de la NIC 12.

19.7 Incertidumbres en posiciones tributarias abiertas

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 las incertidumbres tributarias ascienden a Ps. 120,241 y Ps. 144,498, respectivamente. Las sanciones y los intereses de mora relacionados con dichas incertidumbres tributarias son acumulados y registrados en el respectivo gasto. El saldo al 30 de junio de 2016 se espera sea utilizado totalmente o liberado cuando expiren los derechos de inspección de las autoridades tributarias con respecto a las declaraciones tributarias.

Las incertidumbres sobre las posiciones fiscales abiertas de los cuatro bancos del Grupo Aval son los siguientes:

Entidad	30 de junio de 2016	31 de diciembre de 2015
Banco de Bogotá S.A.	Ps. 87,424	Ps. 102,693
Banco de Occidente S.A.	24,483	25,075
Banco Popular S.A.	1,867	1,867
Banco AV Villas S.A.	6,467	14,863
Total	Ps. 120,241	Ps. 144,498

Los movimientos de incertidumbres tributarias en el estado de situación financiera, para los períodos finalizados a 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, son los siguientes:

	30 de junio de 2016	31 de diciembre de 2015
Saldo al inicio	Ps. 144,498	Ps. 107,254
Incremento en la provisión	16,427	19,361
Utilización de provisión	(122)	-
Monto de provisiones no utilizadas	(34,896)	(1,871)
Costo financiero	5,970	5,943
Efecto por conversión	(11,636)	13,811
Saldo al final	Ps. 120,241	Ps. 144,498

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

El saldo al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, para ser utilizado o liberado una vez que los derechos de inspección de las autoridades fiscales en relación con las declaraciones de impuestos expiren por completo, es el siguiente:

Año		30 de junio de 2016		31 de diciembre de 2015
2014	Ps.	-	Ps.	-
2015		-		-
2016		7,830		37,741
2017		31,006		32,827
2018		29,445		32,968
2019		22,516		21,719
2020		17,120		19,243
2021		354		-
2022		11,970		-
Total	Ps.	120,241	Ps.	144,498

19.7 Impuesto a la riqueza

Grupo Aval y sus subordinadas en Colombia están sujetas al impuesto a la riqueza por los años 2015 al 2017 por la Ley 1739 de 2014, liquidados sobre sus patrimonio líquidos poseídos al 1 de enero de 2015, 2016 y 2017, mayores o iguales a Ps. 1,000 menos las exclusiones expresamente previstas en la norma tributaria, entre otras el valor patrimonial neto de las acciones poseídas en sociedad nacionales. El impuesto a la riqueza tiene tarifas progresivas dependiendo del monto del patrimonio y las tarifas oscilan entre el 0.20% y 1.15% en el año 2015, 0.15% y 1% en el año 2016, y 0.05% y 0.40% en el año 2017. Durante el semestre terminado en 30 de junio de 2016 Grupo Aval y sus subordinadas en Colombia afectaron las reservas por impuesto a la riqueza por valor de Ps. 243,010 neto de participación de intereses no controlantes con cargo al patrimonio, como lo permiten las normas contables vigentes en Colombia. Al 31 de diciembre de 2015 se llevó por impuesto la suma de Ps.14.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

NOTA 20 – DEPÓSITOS DE CLIENTES

20.1 Detalle de la composición de los depósitos

El siguiente es un detalle de los saldos de depósitos recibidos de clientes por Grupo Aval y sus entidades subordinadas en desarrollo de sus operaciones de captación de depósitos:

Detalle	<u>30 de junio de 2016</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>
A la vista		
Cuentas corrientes	Ps. 30,056,882	Ps. 33,430,665
Cuentas de ahorro	51,114,937	50,298,080
Otros fondos a la vista	418,836	448,517
	Ps. <u>81,590,655</u>	Ps. <u>84,177,262</u>
A plazo		
Certificados de depósito a término	55,425,539	51,776,866
Total Depósitos	Ps. <u>137,016,194</u>	Ps. <u>135,954,128</u>
Por moneda		
En pesos colombianos	89,215,995	84,262,970
En dólares americanos	47,779,556	51,580,224
Otras monedas	20,643	110,934
Total por Moneda	Ps. <u>137,016,194</u>	Ps. <u>135,954,128</u>

A continuación se presenta un detalle de los vencimientos de los depósitos a término vigentes al 30 de junio de 2016:

<u>Año</u>	<u>Valor</u>
2016	Ps. 31,812,578
2017	17,404,246
2018	2,513,698
2019	846,798
2020	586,087
Posterior al 2021	2,262,132
Total	Ps. <u><u>55,425,539</u></u>

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

20.2 Detalle de las tasas de captación

A continuación se presenta un resumen de las tasas de interés efectivas que se causen sobre los depósitos de clientes:

30 de junio de 2016

	Depósitos			
	en pesos colombianos		en dólares americanos	
	Tasa			
	mínima	máxima	mínima	máxima
	%	%	%	%
Cuentas corrientes	0.00%	8.55%	0.00%	4.08%
Cuenta de ahorro	0.05%	8.77%	0.05%	4.08%
Certificados de depósito a término	0.05%	13.42%	0.05%	13.04%

31 de diciembre de 2015

	Depósitos			
	en pesos colombianos		en dólares americanos	
	Tasa			
	mínima	máxima	mínima	máxima
	%	%	%	%
Cuentas corrientes	0.00%	6.93%	0.10%	3.75%
Cuenta de ahorro	0.05%	6.50%	0.25%	3.75%
Certificados de depósito a término	0.05%	11.50%	0.10%	13.04%

20.3 Detalle de concentración de los depósitos recibidos de clientes por sector económico

Sector	30 de junio de 2016		31 de diciembre de 2015	
	Monto	%	Monto	%
Gobierno o entidades del Gobierno Colombiano	15,533,259	11%	15,148,304	11%
Municipios y departamentos Colombianos	3,525,925	3%	3,861,278	3%
Gobiernos del exterior	1,266,911	1%	1,388,081	1%
Manufactura	8,715,225	6%	9,426,238	7%
Inmobiliario	6,589,757	5%	6,719,687	5%
Comercio	24,154,187	18%	25,649,132	19%
Agrícola y ganadero	2,558,538	2%	2,492,924	2%
Individuos	34,181,596	25%	31,623,406	23%
Otros (1)	40,490,796	30%	39,645,078	29%
Total	137,016,194	100%	135,954,128	100%

(1) Al 30 de junio de 2016, incluye principalmente depósitos recibidos clasificados en sector financiero y seguros por valor de Ps. 11,186,140, sector de inversiones por valor de Ps. 2,965,422 y sector de telecomunicaciones por valor de Ps. 1,154,332.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

NOTA 21 – OBLIGACIONES FINANCIERAS

21.1 Operaciones de mercado monetario

El siguiente es el resumen de las obligaciones financieras obtenidas por Grupo Aval y sus entidades subordinadas al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, con el propósito fundamental de financiar sus operaciones:

	<u>30 de junio de 2016</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>
Moneda Legal Colombiana		
Fondos interbancarios		
Bancos y corresponsales	4,809	2,838
Fondos interbancarios comprados ordinarios	457,834	557,721
Compromisos de transferencia en operaciones repo	2,621,320	2,120,225
Operaciones simultáneas	4,805,102	5,881,795
Compromisos originados en posiciones en corto	373,620	295,689
Total fondos interbancarios de mercado monetario	Ps. 8,262,685	Ps. 8,858,268
Créditos de Bancos		
Créditos	2,641,060	1,743,818
Cartas de crédito	6,112	3,709
	Ps. 2,647,172	Ps. 1,747,527
Moneda Extranjera		
Bancos y corresponsales	315,184	77,931
Fondos interbancarios comprados ordinarios	153,564	194,453
Compromisos de transferencia en operaciones repo	134,816	274,874
Compromisos originados en posiciones en corto	137,352	-
Total fondos interbancarios	Ps. 740,916	Ps. 547,258
Créditos de Bancos		
Créditos	12,451,041	16,249,445
Carta de crédito	15,422	10,271
Aceptaciones	1,125,487	812,718
	Ps. 13,591,950	Ps. 17,072,434
Total obligaciones financieras	Ps. 25,242,723	Ps. 28,225,487
Obligaciones corto plazo	Ps. 14,077,850	Ps. 9,405,526
Obligaciones largo plazo	Ps. 11,164,873	Ps. 18,819,961

Al 30 de junio de 2016 las obligaciones de corto plazo corrientes principalmente en operaciones en simultaneas y repos por valor de Ps. 7,950,518 (a 31 de diciembre de 2015 Ps. 2,589,821) estaban garantizadas con inversiones por valor de Ps. 7,954,155 (a 31 de diciembre de 2015 Ps. 3,012,824).

Al 30 de junio de 2016 las obligaciones de corto plazo corrientes principalmente en operaciones en simultaneas y repos por valor de Ps. 134,816 de la sucursal LBP (a 31 de diciembre de 2015 Ps. 118,189) estaban garantizadas con inversiones por valor de Ps. 150,674 (a 31 de diciembre de 2015 Ps. 135,667).

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

A continuación se presenta un resumen de las tasas de interés efectivas que se causaban sobre las obligaciones financieras de corto plazo:

	30 de junio de 2016			
	en pesos colombianos		en moneda extranjera	
	Tasa	Tasa	Tasa	Tasa
	mínima	máxima	mínima	Máxima
	%	%	%	%
Fondos interbancarios y Operaciones de repo y simultáneas	4.45%	7.75%	0.01%	5.70%
Bancos corresponsales	3.51%	7.30%	1.1%	3.87%

	31 de diciembre de 2015			
	en pesos colombianos		en moneda extranjera	
	Tasa	Tasa	Tasa	Tasa
	mínima	máxima	mínima	Máxima
	%	%	%	%
Fondos interbancarios y Operaciones de repo y simultáneas	1.00%	5.80%	0.00%	9.25%
Bancos corresponsales	0.00%	0.00%	0.90%	1.35%

21.2 Bonos en circulación

Las diferentes entidades de Grupo Aval, en Colombia están autorizadas por la Superintendencia Financiera de Colombia y las del exterior por las correspondientes entidades regulatorias de los países donde opera Grupo Aval, para emitir o colocar bonos o bonos de garantía general. La totalidad de las emisiones de bonos por parte de Grupo Aval y sus subordinadas bancarias han sido emitidas sin garantías y representan exclusivamente las obligaciones de cada uno de los emisores.

- a) El detalle del pasivo al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, por fecha de emisión y fecha de vencimiento es el siguiente:

Moneda Legal

Emisor	Fecha de emisión	30 de junio de 2016	31 de diciembre de 2015	Fecha de vencimiento	Tasa de Interés
Banco de Bogotá S.A.	23/02/2010	Ps. 236,967	Ps. 236,761	Entre 23/02/2017 y 23/02/2020	Entre IPC +5.33 y 5.45; Entre UVR + 5.29 y UVR 5.45
Total Banco de Bogotá S.A.		236,967	236,761		
Emisor	Fecha de emisión	30 de junio de 2016	31 de diciembre de 2015	Fecha de vencimiento	Tasa de Interés
Banco de Occidente	Entre 25/08/2008 y 10/06/2016	Ps. 2,481,229	Ps. 2,620,716	Entre 22/09/2016 y 29/05/2028	Entre IPC + 2.89 y IPC + 7.00; Entre IBR entre IBR 1.30 y IBR 2.04; Entre 6.00 y 7,25
Total Banco de Occidente		2,481,229	2,620,716		

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

Emisor	Fecha de emisión	30 de junio de 2016	31 de diciembre de 2015	Fecha de vencimiento	Tasa de Interés
Corporación Financiera Colombiana S.A.	Entre 20/05/2009 y 11/03/2015	Ps. 1,979,924	Ps. 2,001,397	Entre 23/07/2016 y 12/02/2033	Entre IPC + 2.55 y IPC + 5.99; Entre 1287 y 15.38; DTF EA
Total Corporación Financiera Colombiana S.A.		1,979,924	2,001,397		

Emisor	Fecha de emisión	30 de junio de 2016	31 de diciembre de 2015	Fecha de vencimiento	Tasa de interés
Banco Popular	Entre 25/01/2012 y 17/02/2015	Ps. 1,315,191	Ps. 1,489,748	Entre 25/01/2017 y 26/02/2020	Entre IPC + 2.44 y IPC 3.90; Entre IBR + 1.26 y IBR 1.35; FIJA + 5.67
Total Banco Popular		1,315,191	1,489,748		

Emisor	Fecha de emisión	30 de junio de 2016	31 de diciembre de 2015	Fecha de vencimiento	Tasa de interés
Grupo Aval Acciones y Valores S.A.	01/12/2009	Ps. 523,851	Ps. 523,159	01/12/2024	IPC + 4.49% a 5.20%
Total Moneda Local		Ps. 6,537,162	Ps. 6,871,781		

Moneda Extranjera

Emisor	Fecha de emisión	30 de junio de 2016	31 de diciembre de 2015	Fecha de vencimiento	Tasa de Interés
Banco de Bogotá S.A.	Entre 19/12/2011 y 12/05/2016	Ps. 4,879,485	Ps. 3,397,308	Entre 15/01/2017 y 12/05/2026	Entre 5.00 y 6.25
BAC Credomatic	Entre 16/12/2011 y 30/06/2016	1,124,074	1,237,024	Entre 01/07/2016 y 30/07/2020	Entre 4.25 y 10.50
Total Banco de Bogotá S.A.		Ps. 6,003,559	Ps. 4,634,332		

Emisor	Fecha de emisión	30 de junio de 2016	31 de diciembre de 2015	Fecha de vencimiento	Tasa de interés
Grupo Aval Limited	Entre 22/01/2012 y 19/09/2012	Ps. 4,699,431	Ps. 5,061,010	Entre 01/02/2017 y 26/09/2022	Entre 4.75 y 5.25
Total Moneda Extranjera		Ps. 10,702,990	Ps. 9,695,342		
Total		Ps. 17,240,152	Ps. 16,567,123		

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

Los vencimientos futuros al 30 de junio de 2016 de los títulos de inversión en circulación son:

Año	Valor
2016	615,218
2017	6,561,622
2018	492,411
2019	983,389
2020	829,828
Posterior al 2020	7,757,684
Total	Ps. 17,240,152

21.3 Obligaciones financieras con entidades de fomento

El Gobierno Colombiano ha establecido ciertos programas de crédito para promover el desarrollo de sectores específicos de la economía, incluyendo comercio exterior, agricultura, turismo, construcción de vivienda y otras industrias. Los programas son manejados por varias entidades del Gobierno tales como Banco de Comercio Exterior (“BANCÓLDEX”), Fondo para el Financiamiento del Sector Agropecuario (“FINAGRO”) y Financiera de Desarrollo Territorial (“FINDETER”).

El siguiente es un detalle de los préstamos obtenidos por Grupo Aval y sus entidades subordinadas de estas entidades al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

	Tasas de interés vigentes al corte	30 de junio de 2016	31 de diciembre de 2015
Moneda Legal			
Banco de Comercio Exterior - “BANCÓLDEX”	Entre 0.00% y 21.15%	619,928	818,533
Fondo para el Financiamiento del Sector Agropecuario - “FINAGRO”	Entre 0.50% y 15.48%	367,900	353,238
Financiera de Desarrollo Territorial “FINDETER”	Entre 2.47% y 13.38%	1,449,823	1,331,688
Total		Ps. 2,437,651	Ps. 2,503,459
Moneda Extranjera			
BANCÓLDEX	Entre 0.40% y 5.69%	131,151	3,190
FINDETER	Entre 4.28% y 5.89%	170,552	-
Total		Ps. 301,703	Ps. 3,190
Total entidades de redescuento		Ps. 2,739,354	Ps. 2,506,649

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

El siguiente es el detalle de los vencimientos de las obligaciones financieras con entidades de redescuento vigentes al 30 de junio de 2016:

Año	Valor
2016	349,998
2017	506,625
2018	406,636
2019	392,565
2020	303,015
Posterior al 2020	780,515
Total	Ps. 2,739,354

NOTA 22 – BENEFICIOS DE EMPLEADOS

De acuerdo con la legislación laboral Colombiana y de otros países donde Grupo Aval tiene subordinadas y con base en las convenciones laborales y pactos colectivos firmados con los empleados, los diferentes empleados de Grupo Aval y sus entidades subordinadas tienen derecho a beneficios de corto plazo, tales como salarios, vacaciones, primas legales y extralegales, y cesantías e intereses de cesantías, de largo plazo, tales como primas extralegales y auxilios médicos, y beneficios de retiro, tales como cesantías a empleados en Colombia que continúen con régimen laboral anterior de la Ley 50 de 1990 y pensiones de jubilación legales y extralegales. Para la compensación del personal clave de la gerencia incluye sueldos, beneficios distintos del efectivo y aportaciones a un plan de beneficios definidos post-empleo (ver nota 37).

A través de sus planes de beneficios al personal, Grupo Aval está expuesto a una serie de riesgos (de tasa de interés y operacional), los cuales trata de minimizar a través de la aplicación de las políticas y procedimientos de administración de riesgos anteriormente definidos en la nota 5.

El siguiente es un detalle de los saldos de provisiones por beneficios de empleados al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

	30 de junio de 2016	31 de diciembre de 2015
Beneficios de corto plazo	Ps. 387,808	Ps. 378,622
Beneficios post-empleo	463,533	436,696
Beneficios de largo plazo	177,754	206,971
Total	Ps. 1,029,095	Ps. 1,022,289

22.1 Beneficios post-empleo

- En Colombia las pensiones de jubilación cuando se retiran los empleados después de cumplir ciertos años de edad y de servicio, son asumidas por fondos públicos o privados de pensiones con base en planes de contribución definida donde las entidades y los empleados aportan mensualmente

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

valores definidos por la ley para tener acceso a la pensión en el momento del retiro del empleado; sin embargo, para algunos empleados contratados por entidades de Grupo Aval antes de 1968 y que cumplieron con los requisitos de edad y años de servicio, las pensiones son asumidas directamente por las respectivas entidades de Grupo Aval.

- Ciertos empleados contratados por entidades de Grupo Aval antes de 1990 tienen derecho a recibir en la fecha de su retiro a voluntad del empleado o de la compañía una compensación que corresponde al último mes de salario multiplicado por cada año laborado.
- En algunas subordinadas se reconoce extralegalmente o por pactos colectivos una prima adicional a los empleados que se retiran al cumplir la edad y los años de servicio para entrar a disfrutar de la pensión que le otorgan los fondos de pensión.

El siguiente es el movimiento de los beneficios de retiro de los empleados y de los beneficios de largo plazo durante los períodos terminados en 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

	<u>Beneficios Post Empleo</u>		<u>Beneficios Largo Plazo</u>	
	<u>30 de junio de 2016</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>	<u>30 de junio de 2016</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>
Saldo al comienzo del período	Ps. 436,696	Ps. 435,189	Ps. 206,971	Ps. 189,886
Costos incurridos durante el período	1,434	1,081	7,132	7,676
Costos de interés	16,282	15,143	6,561	3,954
Costos de servicios pasados	34,043	2,712	(30,943)	2,711
	<u>488,455</u>	<u>454,125</u>	<u>189,721</u>	<u>204,227</u>
(Ganancia)/perdidas por cambios en la suposiciones demográficas	-	7,013	-	(1,327)
(Ganancia)/perdidas por cambios en la suposiciones financieras	(80)	(1,363)	2,091	10,632
	<u>(80)</u>	<u>5,650</u>	<u>2,091</u>	<u>9,306</u>
Diferencias en cambio	-	(164)	-	5,669
Pagos a los empleados	(24,842)	(22,915)	(14,058)	(12,231)
Saldo al final del período	Ps. <u>463,533</u>	Ps. <u>436,696</u>	Ps. <u>177,754</u>	Ps. <u>206,971</u>

Las variables utilizadas para el cálculo de la obligación proyectada de los diferentes beneficios de retiro y de largo plazo de los empleados se muestran a continuación:

	<u>30 de junio de 2016</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>
Tasa de descuento	7.76%	7.76%
Tasa de inflación	3.50%	3.50%
Tasa de incremento salarial	3.50%	3.50%
Tasa de incremento de pensiones	4.80%	4.80%
Tasa de rotación de empleados (Entre el año de servicio 1 y 40 para hombres y mujeres la siguiente es la tasa de rotación)	Tabla Rotación SOA 2003	Tabla Rotación SOA 2003

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

La vida esperada de los empleados es calculada con base en tablas de mortalidad publicadas por la Superintendencia Financiera en Colombia, las cuales han sido construidas con base en las experiencias de mortalidad suministradas por las diferentes compañías de seguros que operan en Colombia.

El análisis de sensibilidad del pasivo por beneficios de retiro a los empleados, a diferentes variables financieras y actuariales es el siguiente manteniendo las demás variables constantes:

Post-empleo

A junio de 2016	Cambio en la variable	Incremento en la variable	Disminución en la variable
Tasa de descuento	0.50%	8.26%	7.10%
Tasa de crecimiento de los salarios	0.50%	2.93%	3.04%
Tasa de crecimiento de las pensiones	0.50%	3.23%	3.06%

Los pagos de beneficios futuros esperados, que reflejan servicios según el caso, se espera que sean pagados de la siguiente manera:

Año	Beneficios post empleo	Otros beneficios Largo Plazo
2016	53,890	22,772
2017	44,256	27,796
2018	42,575	29,668
2019	75,972	31,835
2020	39,204	31,268
Años 2021–2025	171,007	133,610

Al 30 de junio de 2016, los participantes de los beneficios post-empleo son 27,755 empleados y los de largo plazo son 32,284 empleados.

22.2 Beneficios de largo plazo a los empleados

Grupo Aval y sus entidades subordinadas otorgan a sus empleados primas extralegales de largo plazo durante su vida laboral dependiendo del número de años de servicio, cada cinco, diez, quince y veinte años, etc., calculadas como días de salario (entre 15 y 180 días) en cada pago.

Algunos pensionados por Grupo Aval y sus entidades subordinadas reciben pagos relativos a tratamientos médicos, hospitalización y cirugía.

Grupo Aval ha registrado los pasivos correspondientes a estos beneficios con base en los cálculos actuariales realizados bajo los mismos parámetros de los beneficios de retiro.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

NOTA 23 – PROVISIONES PARA CONTINGENCIAS LEGALES Y OTRAS PROVISIONES

El movimiento y los saldos de las provisiones para incertidumbres tributarias, otras provisiones legales, y otras provisiones durante los períodos terminados al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 se describen a continuación:

	Otras provisiones legales	Otras provisiones	Total provisiones
Saldo al 30 de Junio de 2015	Ps. 84,405	Ps. 546,359	Ps. 630,764
Incremento de provisiones en el período	85,988	14,269	100,257
Utilizaciones de las provisiones	(15,711)	(14,168)	(29,879)
Montos reversados por provisiones no utilizadas	(6,368)	(376)	(6,744)
Variaciones en el tipo de cambio en moneda extranjera	-	72	72
Reclasificaciones (1)	-	(87,933)	(87,933)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	Ps. 148,314	Ps. 458,223	Ps. 606,537
Incremento de provisiones en el período	22,068	83,862	105,930
Utilizaciones de las provisiones	(6,656)	(34,050)	(40,706)
Montos reversados por provisiones no utilizadas	(2,695)	(2,487)	(5,182)
Variaciones en el tipo de cambio en moneda extranjera	-	(47)	(47)
Reclasificaciones (1)	1,101	30,790	31,891
Saldo al 30 de junio de 2016	Ps. 162,132	Ps. 536,291	Ps. 698,423

(1) Corresponde a un traslado en valores reconocidos como “otras provisiones” correspondientes a programas de lealtad de Leasing Panamá, las cuales son reportadas como “Otros pasivos”.

Por requerimiento en la norma IFRS, fue necesario excluir los saldos de incertidumbres tributarias dentro de provisiones, para ser presentados como impuesto corriente (para 31 de diciembre de 2015 fue trasladado un saldo de Ps. 144,498).

Otras provisiones de carácter legal

Las otras provisiones de carácter legal de Grupo Aval corresponden principalmente a:

• **Procesos administrativos**

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 incluye procesos administrativos por Ps. 32,648 y Ps. 11,743 respectivamente, por concepto de litigios en proceso administrativo principalmente para resolver diferencias surgidas con ocasión del contrato para la construcción del gasoducto Gibraltar-Bucaramanga por Ps. 25,622 en la filial Promigas, que actualmente se encuentra en el Consejo de Estado, ante el cual se presentó recurso de anulación del Laudo Arbitral proferido por el tribunal de arbitramento.

• **Procesos laborales**

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 incluyen procesos laborales por Ps. 70,997 y Ps. 57,966, respectivamente, están compuestos principalmente por Ps. 61,833 y Ps. 57,284, por concepto de demandas laborales, indemnizaciones a exfuncionarios en contra de varias subordinadas de Grupo Aval y reclamaciones previsionales (pensiones de sobrevivencia, pensiones invalidez, pensiones de antigüedad, devolución de saldos, etc.) en Porvenir. El tiempo esperado de resolución es incierto debido

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

a que cada proceso se encuentra en instancias diferentes; sin embargo, la mayoría de los casos se resuelven a favor de Grupo Aval.

Otras provisiones

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 las otras provisiones ascienden a Ps. 536,291 y Ps. 458,222, respectivamente y están compuestas principalmente por una provisión de subordinadas de Corficolombiana por Ps. 212,462 y Ps. 152,616 por concepto de mantenimiento, restauración y rehabilitación de edificios, construcciones, desmantelamiento de activos y honorarios profesionales relacionados con el desarrollo de contratos de concesión. Adicionalmente, se incluye una provisión de Porvenir por déficit en cuentas de ahorro individual. Donde sus pensiones de jubilación están cubiertas por el fondo obligatorio denominado "Fondo de Pensiones Obligatorias Especial Porvenir del Retiro Programado" administrado por Porvenir, en virtud de las disposiciones legales vigentes requiriendo que deben ser asumidos por el administrador de fondos de pensiones. Esta provisión se calcula de acuerdo con las proyecciones basadas en supuestos actuariales, que muestran algunas personas con recursos limitados en el Fondo, las cuales no cubrirían los pagos pensionales en el futuro, dichas provisiones ascienden a Ps. 174,014 y Ps. 159,130 respectivamente.

Incluye además provisiones de varias subordinadas de Grupo Aval por Ps. 48,250 y Ps. 43,684 para los semestres terminados en 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, respectivamente, correspondientes a desmantelamiento de cajeros y oficinas.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

NOTA 24 – OTROS PASIVOS

Las cuentas por pagar y otros pasivos comprenden lo siguiente para los semestres finalizados en 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

Conceptos	30 de junio de 2016	31 de diciembre de 2015
Proveedores y servicios por pagar	Ps. 966,729	Ps. 849,230
Otros	780,375	1,330,322
Dividendos y excedentes por pagar	588,162	595,606
Recaudos realizados	395,313	183,403
Adquisición de bienes y servicios nacionales	296,164	259,327
Impuestos	290,189	166,424
Retenciones y aportes laborales	285,596	319,333
Otros ingresos anticipados	231,705	288,121
Cheques girados no cobrados/ cheques de gerencia	226,283	457,359
Transacciones en cajeros automáticos ATH	170,016	264,131
Transferencias electrónicas ACH	159,838	93,750
Establecimientos afiliados	87,311	122,364
Comisiones y honorarios	75,172	79,720
Prima de seguros	69,151	86,550
Sobrantes en caja	59,653	119,729
Bonos de paz	59,230	58,612
Prometientes compradores	47,107	42,250
Pagos de tarjeta de crédito	36,176	47,497
Contribuciones y afiliaciones	31,567	35,307
Cuentas canceladas	27,082	27,074
Contribuciones sobre transacciones	22,500	31,533
Seguros	18,113	38,950
Órdenes de embargo	11,837	12,267
Arrendamientos	6,673	14,599
	Ps. 4,941,942	Ps. 5,523,458

NOTA 25 – PATRIMONIO DE LOS INTERESES CONTROLANTES

El número de acciones autorizadas, emitidas y en circulación al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

	30 de junio 2016	31 de diciembre 2015
Número de acciones autorizadas	120,000,000,000	120,000,000,000
Número de acciones suscritas y pagadas	22,281,017,159	22,281,017,159
Total acciones	22,281,017,159	22,281,017,159
<i>El total de acciones suscritas y pagadas se descompone así:</i>		
Acciones comunes	15,262,909,459	15,266,963,659
Acciones con dividendo preferencial sin derecho a voto	7,018,107,700	7,014,053,500
Capital suscrito y pagado	Ps. 22,281	22,281

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

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 de un peso (Ps.1) semestral por acción, siempre y cuando este dividendo preferencial supere el dividendo decretado para las acciones ordinarias; en caso contrario, es decir, si el dividendo mínimo preferencial no es superior al que corresponda a las acciones ordinarias, únicamente se reconocerá a cada acción preferencial el valor del dividendo decretado para cada acción ordinaria. No habrá lugar a acumulación de dividendos.

En Asamblea de accionistas realizada el 7 de diciembre de 2010 se aprobó una modificación a los estatutos, permitiendo la posibilidad de convertir acciones ordinarias en acciones con dividendo preferencial. Esta modificación de estatutos fue aprobada por la Superintendencia Financiera de Colombia con la Resolución No. 2443 de diciembre de 2010. La relación de intercambio definida fue de 1 acción ordinaria por 1 de dividendo preferencial sin derecho a voto. Las acciones sólo podrán ser objeto de conversión cuando así lo apruebe o lo autorice, según el caso, la Asamblea General de Accionistas.

Utilidades retenidas apropiadas

La composición al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

	<u>30 de junio de 2016</u>		<u>31 de diciembre de 2015</u>
Reserva legal	Ps. 11,140	Ps.	11,140
Reserva ocasional a disposición del máximo órgano social	5,441,145		4,051,382
	<u>Ps. 5,452,285</u>	Ps.	<u>4,062,522</u>

Reserva Legal

De conformidad con las normas legales vigentes, Grupo Aval y sus subordinadas en Colombia deben crear una reserva legal mediante la apropiación de 10% de las utilidades netas de cada año hasta alcanzar un monto igual al 50% del capital social suscrito. Esta reserva puede reducirse por debajo del 50% del capital social suscrito para enjugar pérdidas en excesos de las utilidades retenidas. La reserva legal no puede ser inferior al porcentaje antes mencionado, excepto para cubrir pérdidas en exceso de las utilidades retenidas.

Reservas Obligatorias y Voluntarias

Las reservas obligatorias y voluntarias son determinadas durante las Asambleas de Accionistas.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

Dividendos Decretados

Los dividendos se decretan y pagan a los accionistas con base en la utilidad neta no consolidada del semestre inmediatamente anterior. Los dividendos decretados fueron los siguientes:

	30 de junio de 2016	31 de diciembre de 2015
Utilidades del semestre inmediatamente anterior determinadas en los estados financieros separados de Grupo Aval.	<u>1,086,061</u>	<u>1,104,597</u>
	29.40 pesos por acción pagaderos en seis cuotas de 4.90 pesos por acción a partir de abril de 2016 a septiembre de 2016 (con base en las utilidades netas del segundo semestre de 2015).	29.40 pesos por acción pagaderos en seis cuotas de 4.90 pesos por acción a partir de octubre de 2015 a marzo de 2016 (con base en las utilidades netas del primer semestre de 2015).
Dividendos pagados en efectivo		
Acciones ordinarias en circulación	15,265,983,336	15,276,979,505
Acciones preferenciales en circulación	7,015,033,823	7,004,037,654
Total acciones en circulación	<u>22,281,017,159</u>	<u>22,281,017,159</u>
Total dividendos decretados	<u>655,062</u>	<u>655,062</u>

Por los semestres terminados en 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, se ejerció el derecho de conversión de acciones ordinarias a preferenciales en un total de 4,054,200 y 24,832,516, respectivamente.

Utilidad neta por acción

El siguiente cuadro resume la utilidad neta por acción por los semestres terminados en 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

	30 de Junio de 2016	31 de diciembre de 2015
Utilidad neta del período	Ps. 2,063,221	Ps. 1,584,545
menos: participación de intereses no controlantes	<u>(769,586)</u>	<u>(662,898)</u>
Utilidad neta atribuible a intereses controlantes	<u>Ps. 1,293,635</u>	<u>Ps. 921,647</u>
Promedio ponderado de las acciones comunes y preferenciales usadas en el cálculo de la utilidad neta por acciones básicas (comunes y preferenciales)	<u>22,281,017,159</u>	<u>22,281,017,159</u>
Utilidad neta por acción básica en pesos colombianos	Ps. <u>58.06</u>	Ps. <u>41.36</u>
Utilidad neta por acción diluida en pesos colombianos	Ps. <u>58.06</u>	Ps. <u>41.36</u>

Grupo Aval tiene una estructura simple de capital y por lo tanto no hay diferencia entre la utilidad básica por acción y la utilidad diluida. Las acciones con dividendo preferencial con derecho a voto tienen derecho a recibir semestralmente un dividendo mínimo preferencial equivalente a Ps.1 pero también participan en la misma proporción que las acciones comunes en el ingreso sujeto a distribución; por esta razón son tomadas en conjunto con las acciones comunes para el cálculo de la utilidad por acción.

NOTA 26 – INTERESES NO CONTROLANTES

La siguiente tabla provee información acerca de cada subordinada que tiene intereses no controlantes significativos:

Entidad	País	Participación a 30 de junio de 2016		Participación en el patrimonio al 30 de junio de 2016		Participación en las utilidades al 30 de junio de 2016		Dividendos pagados durante el semestre
Promigas	Colombia	49.77%	Ps.	1,341,518	Ps.	160,916	Ps.	(82,007)
Corporación Financiera Colombiana	Colombia	41.89%		1,274,624		108,293		(77,109)
Banco de Bogotá	Colombia	31.26%		4,258,688		332,212		(181,842)
Banco de Occidente	Colombia	27.73%		1,172,326		104,421		(41,210)
Banco Popular	Colombia	6.26%		166,176		8,609		(4,440)
Banco AV Villas	Colombia	20.11%		275,224		24,151		(2,244)
Otras Menores	Otros			466,678		30,984		-
Total			Ps.	8,955,234	Ps.	769,586	Ps.	(388,852)

Entidad	País	Participación a 31 de diciembre 2015		Participación en el patrimonio al 31 diciembre 2015		Participación en las utilidades al 31 de diciembre 2015		Dividendos pagados durante el semestre
Promigas	Colombia	49.77%	Ps.	1,241,941	Ps.	122,108	Ps.	(96,021)
Corporación Financiera Colombiana	Colombia	42.00%		1,205,005		85,525		(44,579)
Banco de Bogotá (Reexpresado)	Colombia	31.26%		4,241,191		334,285		(136,712)
Banco de Occidente	Colombia	27.73%		1,121,178		61,722		(38,912)
Banco Popular	Colombia	6.27%		160,517		5,287		(5,663)
Banco AV Villas	Colombia	20.11%		258,980		10,198		(9,266)
Otras Menores	Otros			455,223		43,773		-
Total			Ps.	8,684,035	Ps.	662,898	Ps.	(331,153)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

La siguiente tabla provee información financiera resumida de cada una de las subordinadas que tiene intereses no controlantes significativos al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

30 de junio de 2016

<u>Entidad</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Total Ingresos</u>	<u>Utilidad Neta</u>	<u>ORI</u>	<u>Flujo de caja de la operación</u>
Promigas	Ps. 7,656,917	Ps. 4,778,619	Ps. 2,010,615	Ps. 323,311	Ps. 321,689	Ps. 312,408
Corporación Financiera Colombiana	19,879,020	14,971,095	3,259,930	453,261	89,124	502,027
Banco de Bogotá	133,557,505	116,934,709	2,923,245	3,740,558	985,404	(98,793)
Banco de Occidente	35,939,645	31,695,316	836,845	379,209	48,377	699,741
Banco Popular	20,263,016	17,579,750	473,016	138,032	391,185	468,052
Banco AV Villas	12,143,984	10,771,263	322,752	120,090	26,012	34,149

31 de diciembre de 2015

<u>Entidad</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Total Ingresos</u>	<u>Utilidad Neta</u>	<u>ORI</u>	<u>Flujo de caja de la operación</u>
Promigas	Ps. 7,128,050	Ps. 4,453,358	Ps. 1,487,661	Ps. 245,338	Ps. 131,199	Ps. 310,848
Corporación Financiera Colombiana	19,924,987	15,301,384	2,803,006	203,649	73,708	1,139,506
Banco de Bogotá	153,350,464	135,577,530	2,493,805	1,069,249	1,465,861	(1,413,295)
Banco de Occidente	35,800,601	31,743,484	804,362	222,557	(75,296)	(257,604)
Banco Popular	19,324,789	16,735,848	443,445	84,383	394,009	(296,439)
Banco AV Villas	11,688,244	10,398,256	288,121	50,703	(9,944)	153,033

En los períodos semestrales terminados el 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 Grupo Aval no adquirió intereses no controlantes.

NOTA 27 – COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Compromisos de crédito

En el desarrollo de sus operaciones normales, Grupo Aval y sus entidades subordinadas otorgan garantías y cartas de crédito a sus clientes, en los cuales se comprometen irrevocablemente a hacer pagos a terceros en caso de que los clientes no cumplan con sus obligaciones con dichos terceros, con el mismo riesgo de crédito de los activos financieros por cartera de créditos. El otorgamiento de las garantías y cartas de crédito está sujeto a las mismas políticas de aprobación de desembolso de préstamos en cuanto a calidad crediticia de los clientes y se obtienen las garantías que se consideran adecuadas a las circunstancias.

Los compromisos para extensión de créditos representan porciones no usadas de autorizaciones para extender créditos en la forma de préstamos, uso de tarjetas de crédito, cupos de sobregiro y cartas de crédito. Con respecto al riesgo de crédito sobre compromisos para extender líneas de crédito, Grupo Aval está potencialmente expuesto a pérdidas en un monto igual al monto total de los compromisos no usados, si el monto no usado fuera a ser retirado totalmente; sin embargo, el monto de la pérdida es menor que el monto total de los compromisos no usados puesto que la mayoría de los compromisos para extender los créditos son contingentes una vez el cliente mantiene los estándares específicos de riesgos de crédito.

Grupo Aval monitorea los términos de vencimiento de los compromisos relativos de cupos de crédito, considerando que los compromisos de largo plazo tienen un mayor riesgo crédito que los compromisos a corto plazo.

Los saldos pendientes de las líneas de crédito no usadas y garantías no necesariamente representan futuros requerimientos de caja porque dichos cupos pueden expirar y no ser usados total o parcialmente.

El siguiente es el detalle de las garantías, cartas de crédito y compromisos de créditos en líneas de crédito no usadas al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

Compromisos en líneas de crédito no usadas

	30 de junio de 2016		31 de diciembre de 2015	
	Monto nocional	Valor Razonable	Monto nocional	Valor Razonable
Garantías	Ps. 4,060,168	Ps. 3,615,545	Ps. 3,834,571	Ps. 3,279,199
Cartas de crédito no usadas	869,536	816,997	943,558	933,890
Cupos de sobregiros	302,769	-	254,991	-
Cupos de tarjeta de crédito no utilizados	16,775,821	-	16,697,120	-
Otros	3,862,975	-	4,860,464	-
Total	Ps. 25,871,269	Ps. 4,432,542	Ps. 26,590,704	Ps. 4,213,089

Los saldos pendientes de las líneas de crédito no usadas no necesariamente representan futuros requerimientos de caja porque dichos cupos pueden expirar y no ser usados total o parcialmente.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

El siguiente es el detalle de los compromisos de crédito por tipo de moneda:

	30 de junio de 2016	31 de diciembre de 2015
Pesos colombianos	Ps. 13,144,215	Ps. 12,347,135
Dólares	12,453,589	13,869,051
Euros	17,388	76,708
Otros	256,077	297,810
Total	Ps. 25,871,269	Ps. 26,590,704

Compromisos de desembolso de gastos de capital

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, Grupo Aval y sus entidades subordinadas tenían compromisos contractuales de desembolsos de gastos de capital por valor de Ps. 4,038 y Ps. 3,241, respectivamente. Grupo Aval ha asignado los recursos necesarios para atender estos compromisos y considera que la utilidad neta y los fondos serán suficientes para cubrir estos y otros compromisos similares.

Compromisos de leasing operativo

En el desarrollo de sus operaciones Grupo Aval y sus entidades subordinadas firman contratos para recibir en arrendamiento operativo propiedades, planta y equipo y ciertos intangibles; el siguiente es el detalle de los compromisos de pago de cánones de arrendamiento operativo en los próximos años:

	30 de junio de 2016	31 de diciembre de 2015
No mayor de un año	Ps. 131,490	Ps. 142,727
Mayo de un año y menos de cinco años	562,488	467,902
Más de cinco años	186,896	208,160
Total	Ps. 880,874	Ps. 818,789

Leasing Bogotá Panamá mantiene un contrato de arrendamiento de un avión con desembolsos al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 por valor de Ps. 1,290 y Ps. 1,300, respectivamente. El gasto de arrendamientos operativos por el período terminado al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 incluye el gasto de alquiler por Ps. 58,620 y Ps. 111,166, respectivamente.

Contingencias

Contingencias legales

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, Grupo Aval y sus entidades subordinadas atendían procesos administrativos y judiciales en contra; se valoraron las pretensiones de los procesos con base en análisis y conceptos de los abogados encargados y se determinaron las siguientes contingencias:

Procesos laborales

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, se tenían registradas demandas laborales por Ps. 89,756 y Ps. 53,868, respectivamente. Históricamente la mayoría de estos procesos se han resuelto a favor de Grupo Aval y sus entidades subordinadas.

Procesos civiles

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el resultado de la valoración de las pretensiones de los procesos judiciales por demandas civiles, sin incluir aquellas de probabilidad remota, ascendió a Ps. 306,089 y Ps. 201,214 respectivamente.

Procesos administrativos y otros

Las pretensiones por procesos administrativos y judiciales de carácter tributario, iniciados por autoridades tributarias del orden nacional y local establecen en algunos casos sanciones en las que incurrirían Grupo Aval y sus entidades subordinadas en ejercicio de su actividad como entidad recaudadora de impuestos Nacionales y Territoriales y en otros determinan mayores impuestos en su condición de contribuyentes. Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, la cuantía de las diferentes pretensiones alcanzaba la suma de Ps. 95,209 y Ps. 9,648, respectivamente.

NOTA 28 – MANEJO DE CAPITAL ADECUADO

Grupo Aval a nivel individual y consolidado no está sujeto a ningún requerimiento de patrimonio mínimo para el desarrollo de sus operaciones; por consiguiente, el manejo del capital de la Compañía está orientado a satisfacer los requerimientos de capital mínimos requeridos por las instituciones financieras subordinadas de acuerdo con los parámetros establecidos en la legislación Colombiana de tal forma que Grupo Aval pueda mantener e incluso incrementar su participación en el patrimonio de dichas entidades.

De acuerdo con dicha legislación, los bancos en Colombia deben mantener un patrimonio mínimo determinado por las normas legales vigentes y el cual no puede ser inferior al 9% de los activos y contingencias ponderados por niveles de riesgo, también determinados dichos niveles de riesgo por las normas legales, denominado índice de riesgo y solvencia total, y un patrimonio básico ordinario el cual no puede ser inferior al 4.5% de los activos y contingencias ponderados por nivel de riesgo, denominado “índice de riesgo de solvencia básica”. Al cierre del ejercicio las entidades subordinadas directamente de Grupo Aval, como son Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular y Banco AV Villas, venían cumpliendo satisfactoriamente con los requerimientos mínimos de capital y no se prevé que sea necesario realizar capitalizaciones adicionales durante los siguientes doce meses.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

El siguiente es el detalle del cálculo de patrimonio técnico mínimo requerido en el Grupo:

Patrimonio Técnico	30 de Junio de 2016				
	Banco de Bogotá	Corficolombiana	Banco de Occidente	Banco Popular	Banco AV Villas
Patrimonio Técnico	14,268,041	2,499,007	3,718,723	1,764,336	1,055,624
Patrimonio Básico Ordinario	7,411,123	2,034,129	2,949,047	1,712,008	952,760
Patrimonio Adicional	6,856,918	464,878	769,676	52,328	102,864
Riesgo de mercado	555,789	2,979,309	1,476,019	1,451,273	1,132,991
Activos Ponderados por nivel de riesgo	109,338,948	8,317,297	30,034,811	18,256,922	9,399,508
Índice de riesgo de solvencia total (>=9%)	13.05%	30.05%	12.38%	9.66%	11.23%
Índice de riesgo de solvencia básica (>=4.5%)	6.78%	24.46%	9.82%	9.38%	10.14%

Patrimonio Técnico	31 de Diciembre de 2015				
	Banco de Bogotá	Corficolombiana	Banco de Occidente	Banco Popular	Banco AV Villas
Patrimonio Técnico	16,531,307	2,665,383	3,384,269	1,939,682	979,086
Patrimonio Básico Ordinario	11,486,782	2,270,784	2,963,995	1,835,310	953,231
Patrimonio Adicional	5,044,526	394,599	420,274	104,372	25,855
Riesgo de mercado	848,922	3,066,419	1,599,787	1,673,667	1,226,157
Activos Ponderados por nivel de riesgo	121,660,158	9,281,978	30,840,400	17,348,919	8,991,409
Índice de riesgo de solvencia total (>=9%)	13.59%	28.72%	10.97%	11.18%	10.89%
Índice de riesgo de solvencia básica (>=4.5%)	9.44%	24.46%	9.61%	10.58%	10.60%

Patrimonio Técnico	Variación Junio 2016 - Diciembre 2015				
	Banco de Bogotá	Corficolombiana	Banco de Occidente	Banco Popular	Banco AV Villas
Patrimonio Técnico	(2,263,266)	(166,376)	334,454	(175,346)	76,538
Patrimonio Básico Ordinario	(4,075,659)	(236,655)	(14,948)	(123,302)	(471)
Patrimonio Adicional	1,812,392	70,279	349,402	(52,044)	77,009
Riesgo de mercado	(293,133)	(87,110)	(123,768)	(222,394)	(93,166)
Activos Ponderados por nivel de riesgo	(12,321,210)	(964,681)	(805,589)	908,004	408,099
Índice de riesgo de solvencia total (>=9%)	(0.54%)	1.33%	1.41%	(1.52%)	0.34%
Índice de riesgo de solvencia básica (>=4.5%)	(2.66%)	(0.01%)	0.21%	(1.20%)	(0.47%)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

El siguiente es el detalle de los requerimientos de capital por cada una de las subsidiarias de Grupo Aval durante los periodos terminados al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

Consolidado por Entidad	Requerimiento Total	30 de Junio de 2016	31 de Diciembre de 2015
Banco de Bogotá	9%	13.05%	13.59%
Corficolombiana	9%	30.05%	28.72%
Banco de Occidente	9%	12.38%	10.97%
Banco Popular	9%	9.66%	11.18%
Banco AV Villas	9%	11.23%	10.89%

NOTA 29 – INGRESOS Y GASTOS POR COMISIONES Y HONORARIOS

A continuación se presenta un detalle de los ingresos y gastos por comisiones y honorarios por los semestres terminados en 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

Ingresos por comisiones y honorarios	30 de junio de 2016	31 de diciembre de 2015
Comisiones de servicios bancarios	Ps. 1,246,395	Ps. 1,173,053
Comisiones de tarjetas de crédito	494,338	446,989
Administración de fondos de pensiones y cesantías	419,937	392,866
Servicios de almacenamiento	89,422	119,830
Actividades fiduciarias	74,989	86,737
Comisiones por giros, cheques y chequeras	34,800	36,328
Servicios de la red de oficinas	22,006	21,210
Otras comisiones	5,198	7,573
Total	Ps. 2,387,085	Ps. 2,284,586
Gastos por comisiones y honorarios	30 de junio de 2016	31 de diciembre de 2015
Servicios bancarios	Ps. 149,139	Ps. 146,911
Otros	77,414	102,564
Por afiliaciones a los fondos de pensiones	34,186	31,854
Servicio de la red de oficinas	17,470	17,478
Servicios de procesamiento de información de los operadores	10,022	10,581
Servicio de recaudo de aportes a las instituciones financieras	2,645	8,341
Servicios de administración e intermediación	2,378	2,014
Gastos Bancarios	272	327
Negocios fiduciarios	251	169
Garantías bancarias	70	99
Comisiones por ventas y servicios	40	3,370
Cartas de crédito	12	34
Total	Ps. 293,899	Ps. 323,742

NOTA 30 – INGRESO O GASTO NETO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON

CAMBIOS EN RESULTADOS

Ingresos por actividades de negociación de inversiones de renta fija y renta variable, derivados de divisas y títulos:

	<u>30 de junio de 2016</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>
Ingreso neto por inversiones a valor razonable con cambios en resultados (1)		
Títulos de deuda	Ps. 767,354	Ps. (24,850)
Acciones y fondos de inversión	50,818	17,336
	Ps. 818,172	Ps. (7,514)
Ingreso neto de Derivados		
Ingreso (pérdida) neta en instrumentos derivados (2)	Ps. 5,124	(116,466)
Otros ingresos negociables (3)	72,115	139,237
	Ps. 77,239	Ps. 22,771
Ingreso neto de otros activos financieros designados a valor razonable		
Activo financiero de concesiones (4)	Ps. 86,988	76,547
	Ps. 86,988	Ps. 76,547
	Ps. 982,399	Ps. 91,804

- (1) Incluye ingresos netos de inversiones a valor razonable con cambios en resultados, que refleja el interés de las inversiones en títulos de deuda, las ganancias / pérdidas por valoración a precios de mercado de la inversión en acciones y fondos de inversión y títulos de deuda y el ingreso neto de las actividades de negociación.
- (2) Incluye resultados de operaciones de derivados, reflejando las ganancias / pérdidas por valoración a precios de mercado de los derivados de negociación.
- (3) Incluye las ganancias / pérdidas de: (i) los cambios netos en la valoración de los derivados de cobertura de las valuaciones por ajuste al mercado de los riesgos no cubiertos, (ii) la parte ineficaz de la cobertura, (iii) Las transferencias en el vencimiento de los derivados de cobertura desde el ORI al estado de resultados.
- (4) Ver detalle de la valoración en la nota 6.2 numeral (3).

Para el 31 de diciembre de 2015 las inversiones se impactaron negativamente o no rindieron lo esperado debido al primer incremento de la tasa de intervención de la Reserva Federal de EEUU (rango de 0.25 a 0.5%) que se dio a finales de ese mismo año, lo que provocó un aumento en la volatilidad. Para junio de 2016 las inversiones revirtieron las desvalorizaciones sufridas en el semestre anterior, apoyadas por la mayor demanda proveniente de inversionistas internacionales buscando rentabilidades en mercados emergentes. Para el caso particular colombiano las inversiones de los Fondos de Capital Extranjero en TES en junio de 2016 equivalían a Ps. 44.6 billones de un total emitido de Ps. 219.4 billones, participando con un 20.4% del total emitido. En el semestre terminado en junio de 2016 los Fondos de Capital Extranjero aumentaron sus tenencias de TES en Ps. 12.5 billones.

Los resultados del portafolio de renta fija se vieron influenciados principalmente por el comportamiento de la deuda soberana de Colombia en moneda local. La recuperación presentada en las inversiones con corte

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

a junio de 2016 está explicada por una disminución en los rendimientos de los TES de 71.1 puntos básicos en promedio en la parte corta de la curva y 118.8 puntos básicos en promedio en la parte larga de la curva, mientras que entre junio de 2015 y diciembre de 2015 se presentó un aumento en los rendimientos de los TES de 170.1 puntos básicos en promedio en la parte corta de la curva y 106.2 puntos básicos en promedio en la parte larga de la curva. En estos períodos no se presentaron variaciones significativas en los saldos.

NOTA 31 – INGRESOS POR VENTA DE BIENES Y SERVICIOS DE COMPAÑÍAS DEL SECTOR REAL

A continuación se presenta un detalle de los ingresos y gastos correspondientes al sector real por los semestres terminados en 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

	<u>30 de junio de 2016</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>
Ingresos por venta de bienes y servicios de compañías del sector real	Ps. 3,141,555	Ps, 2,685,516
Otros ingresos de operación	46,145	44,796
Total ingresos	Ps. 3,187,700	Ps, 2,729,712
Costos de ventas de compañías del sector real	2,091,939	1,690,881
Gastos generales de administración	290,293	194,411
Salarios y beneficios a empleados	207,199	150,792
Amortización	106,270	131,786
Depreciación	17,527	44,486
Pago de bonificaciones	12,170	8,649
Gastos por comisiones y honorarios	17,542	6,696
Gastos por donaciones	5,934	5,493
Indemnizaciones	1,452	1,383
Total gastos	Ps. 2,750,327	Ps. 2,234,578
Neto resultado del sector real	Ps. 437,373	Ps. 495,734

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

NOTA 32 – GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN

A continuación se presenta un detalle de los gastos generales de administración en los semestres terminados en 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

	<u>30 de junio de 2016</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>
Impuestos y tasas	Ps. 330,506	Ps. 310,536
Otros	251,681	253,922
Arrendamientos	211,163	187,628
Contribuciones afiliaciones y transferencias	206,784	189,342
Seguros	157,466	148,242
Servicios públicos	152,796	146,101
Honorarios por consultoría, auditoría y otros	147,324	141,125
Servicios de publicidad	145,138	177,568
Mantenimiento y reparaciones	138,285	129,304
Servicios de transporte	72,974	79,345
Servicios de aseo y vigilancia	63,419	63,913
Servicios temporales	55,421	58,368
Procesamiento electrónico de datos	33,806	40,548
Adecuación e instalación	29,185	32,878
Gastos de viaje	26,388	30,588
Útiles y papelería	13,206	23,974
	Ps. <u>2,035,542</u>	Ps. <u>2,013,382</u>

NOTA 33 – ANÁLISIS DE SEGMENTOS DE OPERACIÓN

Los segmentos de operación son componentes de Grupo Aval encargados de desarrollar actividades comerciales que pueden generar ingresos o incurrir en gastos y cuyos resultados operativos son regularmente revisados por la Junta Directiva de Grupo Aval y para los cuales información financiera específica está disponible:

33.1 Descripción de los productos y servicios de los cuales cada segmento reportable deriva sus ingresos

Grupo Aval está organizado en cuatro segmentos de negocios integrados por los cuatro principales bancos de Grupo Aval: Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco AV Villas y Banco Popular. Todos estos bancos prestan servicios relativos a la actividad bancaria en Colombia en banca corporativa o comercial, consumo, hipotecario para vivienda y microcrédito.

33.2 Factores que usa la gerencia para identificar los segmentos reportables

Los segmentos de operación identificados anteriormente se basan en la organización estratégica de Grupo Aval para atender los diferentes sectores de la economía en Colombia, teniendo en cuenta que bajo las leyes colombianas cada uno de estos bancos opera desde hace varios años.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

La información consolidada de cada banco es revisada por la Junta Directiva de Grupo Aval y está disponible al mercado de valores teniendo en cuenta que dichos bancos tienen sus acciones y títulos valores registrados en el Registro Nacional de Valores de Colombia.

33.3 Medición de la utilidad neta y de los activos y pasivos de los segmentos operativos

La Junta Directiva de Grupo Aval revisa la información financiera consolidada de cada uno de sus segmentos de operación, preparada de acuerdo con normas internacionales de información financiera vigentes al 30 de junio de 2016.

La Junta Directiva evalúa el desempeño de cada segmento basado en los resultados de cada uno de ellos y ciertos indicadores de riesgo de crédito.

33.4 Información de utilidad neta, activos y pasivos de los segmentos de operación reportables

El siguiente es el detalle de la información financiera resumida reportable por cada segmento al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre 2015 por los períodos semestrales terminados en esas fechas:

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

30 de junio de 2016

	<u>Banco de Bogotá(*)</u>	<u>Banco de Occidente</u>	<u>Banco Popular</u>	<u>Banco AV Villas</u>	<u>Otros</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Total</u>
Activos							
Instrumentos financieros a valor razonable	Ps. 11,124,732	Ps. 5,258,389	Ps. 2,173,300	Ps. 1,781,036	Ps. 1,099,060	Ps. (2,221,783)	Ps. 19,214,733
Instrumentos financieros a costos amortizado	9,367,616	490,498	341,679	241,654	-	109,476	10,550,924
Inversiones en compañías controladas, asociadas y negocios conjuntos	4,335,901	535,176	9,664	1,368	6,999,615	(10,895,193)	986,531
Activos financieros por cartera de créditos a costo amortizado	93,290,960	25,982,846	15,357,306	8,631,554	-	(975,986)	142,286,680
Otros activos	36,301,883	3,808,770	2,529,829	1,488,372	4,906,649	(6,106,155)	42,929,348
Total activos	Ps. <u>154,421,092</u>	Ps. <u>36,075,679</u>	Ps. <u>20,411,778</u>	Ps. <u>12,143,984</u>	Ps. <u>13,005,324</u>	Ps. <u>(20,089,640)</u>	Ps. <u>215,968,217</u>
Pasivos							
Depósitos de clientes	91,369,458	24,824,353	13,928,847	9,225,177	-	(2,331,641)	137,016,194
Obligaciones financieras	34,174,879	5,513,128	2,731,378	1,201,328	6,402,225	(4,800,708)	45,222,229
Otros Pasivos	7,346,034	1,493,869	1,068,287	344,758	670,022	(1,295,125)	9,627,845
Total Pasivos	Ps. <u>132,890,371</u>	Ps. <u>31,831,350</u>	Ps. <u>17,728,512</u>	Ps. <u>10,771,263</u>	Ps. <u>7,072,247</u>	Ps. <u>(8,427,474)</u>	Ps. <u>191,866,268</u>

(*) Incluye Corficolombiana, que se presentará como segmento a partir del 1 de julio de 2016.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

31 de diciembre de 2015

	<u>Banco de Bogotá</u>	<u>Banco de Occidente</u>	<u>Banco Popular</u>	<u>Banco AV Villas</u>	<u>Otros</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Total</u>
Activos							
Instrumentos financieros a valor razonable	Ps. 11,634,559	Ps. 5,305,901	Ps. 2,278,447	Ps. 1,661,921	Ps. 1,184,965	Ps. (2,288,207)	Ps. 19,777,586
Instrumentos financieros a costos amortizado	9,318,546	525,146	374,339	255,820	-	248,527	10,722,378
Inversiones en compañías controladas, asociadas y negocios conjuntos	905,748	557,450	9,718	313	18,509,077	(19,054,485)	927,821
Activos financieros por cartera de créditos a costo amortizado	93,723,260	25,630,385	14,272,660	8,454,946	-	(508,878)	141,572,373
Otros activos	<u>36,995,359</u>	<u>3,656,323</u>	<u>2,226,194</u>	<u>1,198,716</u>	<u>6,010,981</u>	<u>(5,754,046)</u>	<u>44,333,527</u>
Total activos	Ps. <u>152,577,472</u>	Ps. <u>35,675,205</u>	Ps. <u>19,161,358</u>	Ps. <u>11,571,716</u>	Ps. <u>25,705,023</u>	Ps. <u>(27,357,089)</u>	Ps. <u>217,333,685</u>
Pasivos							
Depósitos de clientes	92,047,659	23,890,877	12,605,267	8,958,536	-	(1,548,211)	135,954,128
Obligaciones financieras	35,266,553	6,147,535	3,060,906	936,021	7,851,942	(5,963,698)	47,299,259
Otros Pasivos	<u>7,490,325</u>	<u>1,579,675</u>	<u>906,244</u>	<u>387,172</u>	<u>429,307</u>	<u>(274,150)</u>	<u>10,518,573</u>
Total Pasivos	Ps. <u>134,804,537</u>	Ps. <u>31,618,087</u>	Ps. <u>16,572,417</u>	Ps. <u>10,281,729</u>	Ps. <u>8,281,249</u>	Ps. <u>(7,786,059)</u>	Ps. <u>193,771,960</u>

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

30 de junio de 2016

	<u>Banco de Bogotá</u>		<u>Banco de Occidente</u>		<u>Banco Popular</u>		<u>Banco AV Villas</u>		<u>Otros</u>		<u>Eliminaciones</u>		<u>Total</u>	
Ingresos Externos														
Ingresos Financieros	Ps.	5,283,876	Ps.	1,498,622	Ps.	912,310	Ps.	520,101	Ps.	3,395	Ps.	-	Ps.	8,218,303
Honorarios y comisiones		1,983,561		185,826		102,821		114,876		-		-		2,387,085
Participación en resultados asociadas y negocios conjuntos		148,223		1,192		1,782		1,487		-		-		152,683
Dividendos		20,001		1,140		1,542		2,941		-		-		25,624
Otros ingresos operativos		1,621,451		230,196		176,728		155,776		(96,814)		-		2,087,338
	Ps.	9,057,112	Ps.	1,916,976	Ps.	1,195,183	Ps.	795,181	Ps.	(93,419)	Ps.	-	Ps.	12,871,032
Ingresos Internos														
Ingresos Financieros		66,967		1,665		281		2,701		122,699		(194,314)		-
Honorarios y comisiones		3,987		2,221		1,123		6,264		33,069		(46,663)		-
Participación en resultados asociadas y negocios conjuntos		92,267		63,190		(614)		(735)		-		(154,108)		-
Dividendos		929		8,824		10,975		-		562,601		(583,329)		-
Otros ingresos operativos		4,595,363		121,571		15,476		838		172,811		(4,906,059)		-
		4,759,513		197,470		27,241		9,069		891,180		(5,884,472)		-
Total ingresos	Ps.	13,816,625	Ps.	2,114,446	Ps.	1,222,424	Ps.	804,250	Ps.	797,761	Ps.	(5,884,472)	Ps.	12,871,032
Gastos														
Gastos financieros	Ps.	2,622,489	Ps.	663,442	Ps.	439,575	Ps.	200,050	Ps.	183,570	Ps.	(204,419)	Ps.	3,904,707
Provisión por deterioro de activos financieros		960,940		306,490		96,540		116,376		0		69,056		1,549,402
Depreciaciones y amortizaciones		269,217		35,844		18,713		11,900		294		(123,797)		212,171
Comisiones y honorarios pagados		188,430		45,878		36,715		48,054		202		(25,380)		293,899
Gastos administrativos		1,659,226		306,633		237,509		159,020		29,167		(356,013)		2,035,542
Otros gastos		3,508,495		253,226		152,162		86,405		14,577		(2,321,372)		1,693,495
Impuesto sobre la renta		768,170		123,723		103,178		62,355		1,504		59,666		1,118,595
Total gastos		9,976,967		1,735,237		1,084,392		684,160		229,314		(2,902,258)		10,807,811
Utilidad Neta	Ps.	3,839,658	Ps.	379,209	Ps.	138,032	Ps.	120,090		568,447	Ps.	(2,982,214)	Ps.	2,063,221

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

31 de diciembre de 2015

	<u>Banco de Bogotá</u>	<u>Banco de Occidente</u>	<u>Banco Popular</u>	<u>Banco AV Villas</u>	<u>Otros</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Total</u>
Ingresos Externos							
Ingresos Financieros	4,683,622	1,280,354	786,354	466,234	(2,276)	-	7,214,288
Honorarios y comisiones	1,876,835	199,597	93,814	114,337	-	-	2,284,583
Participación en resultados asociadas y negocios conjuntos	120,029	9,464	1,383	624	-	-	131,500
Dividendos	16,830	(11,492)	588	-	-	-	5,926
Otros ingresos operativos	1,177,676	59,870	48,842	(2,822)	(10,108)	-	1,273,458
	7,874,992	1,537,793	930,982	578,373	(12,384)	-	10,909,755
Ingresos Entre segmentos							
Ingresos Financieros	(168,650)	113,090	(920)	2,852	75,993	(22,365)	-
Honorarios y comisiones	261	2,540	1,261	5,955	114,018	(124,035)	-
Participación en resultados asociadas y negocios conjuntos	(746)	23,736	(638)	(1,156)	-	(21,196)	-
Dividendos	761	24,874	16,642	-	579,730	(622,008)	-
Otros ingresos operativos	2,360,918	28,629	15,703	108	(6,035)	(2,399,323)	-
	2,192,544	192,869	32,048	7,759	763,706	(3,188,927)	-
Total ingresos	10,067,536	1,730,662	963,030	586,132	751,322	(3,188,927)	10,909,755
Gastos							
Gastos financieros	2,054,972	516,884	313,894	147,430	160,689	(102,939)	3,090,930
Provisión por deterioro de activos financieros	736,481	273,502	91,189	75,988	-	(16,796)	1,160,364
Depreciaciones y amortizaciones	306,709	32,489	21,285	11,517	265	(100,785)	271,480
Comisiones y honorarios pagados	196,908	68,341	29,596	42,989	238	(14,330)	323,742
Gastos administrativos	1,570,129	282,599	243,580	150,102	319,087	(552,115)	2,013,382
Otros gastos operativos	3,142,517	245,435	162,163	78,761	14,169	(1,978,632)	1,664,413
Impuesto sobre la renta	647,399	89,604	16,592	28,654	(1,184)	19,834	800,899
	8,655,115	1,508,854	878,299	535,441	493,264	(2,745,763)	9,325,210
Utilidad Neta	1,412,421	221,808	84,731	50,691	258,058	(443,164)	1,584,545

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

Los gastos de capital representan adiciones a activos diferentes de instrumentos financieros, tales como: propiedades, planta y equipo, propiedades de inversión, activos bilógicos, intangibles e impuestos diferidos.

Conciliación de la utilidad neta, activos y pasivos de los segmentos de operación reportables

Las principales eliminaciones del total de ingresos, gastos, activos y pasivos de los segmentos con las partidas correspondientes consolidadas a nivel de Grupo Aval son:

- Préstamos con obligaciones financieras de entidades principalmente del sector real.
- Inversiones en CDT y bonos en circulación de otras entidades financieras y también del sector que manejan sus necesidades de liquidez.
- Inversiones e intereses no controlantes.
- Arrendamientos y comisiones pagados entre entidades de Grupo Aval.
- Gastos e ingresos por comisiones.

33.5 Análisis de ingresos por productos y servicios

Los ingresos de Grupo Aval por productos y servicios son analizados en el estado de resultados.

33.6 Ingreso por países

Los ingresos de Grupo Aval por cada país individual para el cual los ingresos son significativos son los siguientes, para los períodos terminados en 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 se presentan a continuación:

	<u>30 de junio de 2016</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>
Colombia	Ps. 9,225,114	Ps. 7,586,537
Panamá	647,837	566,067
Costa Rica	1,284,887	1,166,161
Guatemala	546,999	512,353
Otros países	1,166,195	1,078,637
Total ingresos consolidados	Ps. <u>12,871,032</u>	Ps. <u>10,909,755</u>

El análisis anterior es basado en el domicilio del cliente. Ingresos de entidades off-shore de clientes colombianos son reportados como ingresos de Colombia. Los ingresos comprenden ingresos por intereses, honorarios, comisiones y otros ingresos operativos.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

33.7 Activos no corrientes por país

Los activos no corrientes de Grupo Aval por cada país individual para el cual los activos no corrientes por país fueron más significativos para los períodos terminados en 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 se presentan a continuación:

30 de junio de 2016	Propiedades, planta y equipo de uso propio	Activos intangibles
Colombia	Ps. 4,822,367	5,052,446
Panamá	194,721	2,539,241
Costa Rica	360,395	146,551
Guatemala	95,085	21,785
Otros países	427,812	2,039,902
Total ingresos consolidados	Ps. 5,900,380	9,799,925

31 de diciembre de 2015	Propiedades, planta y equipo de uso propio	Activos intangibles
Colombia	Ps. 4,575,795	4,958,791
Panamá	202,153	3,951,630
Costa Rica	384,485	52,377
Guatemala	105,648	8,449
Otros países	467,509	1,088,321
Total ingresos consolidados	Ps. 5,735,590	Ps. 10,059,568

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

NOTA 34 – COMPENSACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS CON PASIVOS FINANCIEROS

El siguiente es un detalle de los instrumentos financieros sujetos a compensación y requeridos contractualmente al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

30 de junio de 2016

	Importes brutos de pasivos financieros reconocidos			Importes relacionados no compensados en el estado de situación financiera		
	Importes brutos de activos financieros reconocidos	Importes brutos de pasivos financieros reconocidos compensados en el estado de situación financiera	Importe neto de activos financieros presentados en el estado de situación financiera	Instrumentos Financieros	Garantía colateral de efectivo recibido	Importe neto
Activos						
Instrumentos financieros derivados	Ps. 2,011,176	Ps. (576,266)	Ps. 1,434,910	Ps. -	Ps. (51,549)	Ps. 1,383,361
Operaciones de repo y simultáneas	1,019,888	-	1,019,888	(866,486)	(153,402)	-
Total	Ps. 3,031,064	Ps. (576,266)	Ps. 2,454,798	Ps. (866,486)	Ps. (204,951)	Ps. 1,383,361
	Importes brutos de pasivos financieros reconocidos	Importes brutos de activos financieros reconocidos compensados en el estado de situación financiera	Importe neto de pasivos financieros presentados en el estado de situación financiera	Instrumentos Financieros	Garantía colateral de efectivo recibido	Importe neto
Pasivos						
Instrumentos financieros derivados	Ps. 1,386,772	Ps. (385,880)	Ps. 1,000,892	Ps. (79,185)	Ps. (128,107)	Ps. 793,600
Operaciones de repo y simultáneas	8,053,499	-	8,053,499	(8,009,335)	-	44,164
Total	Ps. 9,440,271	Ps. (385,880)	Ps. 9,054,391	Ps. (8,088,520)	Ps. (128,107)	Ps. 837,764

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

31 de diciembre de 2015

	Importes brutos de pasivos financieros reconocidos			Importes relacionados no compensados en el estado de situación financiera		
	Importes brutos de activos financieros reconocidos	compensados en el estado de situación financiera	Importe neto de activos financieros presentados en el estado de situación financiera	Instrumentos Financieros	Garantía colateral de efectivo recibido	Importe Neto
Activos						
Instrumentos financieros derivados	Ps. 1,225,158	Ps. (160,383)	Ps. 1,064,775	Ps. -	Ps. (15,212)	Ps. 1,049,563
Operaciones de repo y simultáneas	560,943	-	560,943	(464,765)	-	96,178
Total	Ps. 1,786,101	Ps. (160,383)	Ps. 1,625,718	Ps. (464,765)	Ps. (15,212)	Ps. 1,145,741
	Importes brutos de activos financieros reconocidos			Importes relacionados no compensados en el estado de situación financiera		
	Importes brutos de pasivos financieros reconocidos	compensados en el estado de situación financiera	Importe neto de pasivos financieros presentados en el estado de situación financiera	Instrumentos Financieros	Garantía colateral de efectivo recibido	Importe Neto
Pasivos						
Instrumentos financieros derivados	Ps. 1,999,924	Ps. (518,468)	Ps. 1,481,456	Ps. -	Ps. (351,540)	Ps. 1,129,916
Operaciones de repo y simultáneas	8,572,582	-	8,572,582	(8,575,665)	-	(3,083)
Total	Ps. 10,572,506	Ps. (518,468)	Ps. 10,054,038	Ps. (8,575,665)	Ps. (351,540)	Ps. 1,126,833

NOTA 35 – TRANSFERENCIA DE ACTIVOS FINANCIEROS

Grupo Aval y sus entidades subordinadas realizan transacciones en el curso normal del negocio, por las cuales transfieren activos financieros a terceros. Dependiendo de las circunstancias, estas transferencias pueden resultar en que estos activos financieros se den de baja o que continúen reconociéndose.

A. Activos financieros transferidos que no reúnen los requisitos para darlos completamente de baja en cuentas

i. Acuerdos de venta y recompra

Los acuerdos de venta y recompra son transacciones en las que Grupo Aval y sus entidades subordinadas venden valores y simultáneamente acuerdan recomprarlos (o un activo que sea sustancialmente lo mismo) a un precio fijo en una fecha futura. Grupo Aval continúa reconociendo los valores en su totalidad en el estado de situación financiera porque conserva sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. La contraprestación en efectivo recibida se reconoce como un activo financiero mientras que un pasivo financiero se reconoce por la obligación de pagar el precio de recompra. Debido a que Grupo Aval y sus entidades subordinadas venden los derechos contractuales a los flujos de efectivo de los activos, no cuentan con la capacidad de utilizar los activos transferidos durante el plazo del contrato. Al 30 de junio de 2016, los valores de deuda de inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultados que están siendo utilizados como garantías en operaciones de recompra ascendieron a Ps. 2,994,039 (31 de diciembre de 2015 – Ps. 2,966,154), y los activos financieros a costo amortizado que están siendo utilizados como garantías en operaciones de recompra ascendieron a Ps. 4,260,389 (Ps. 4,883.498 al 31 de diciembre de 2015).

ii. Préstamo de valores

Los contratos de préstamo de valores son transacciones en las que Grupo Aval y sus entidades subordinadas prestan valores por una cuota y reciben efectivo como garantía. Grupo Aval continúa reconociendo los valores en su totalidad en el estado de situación financiera porque conserva sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. El efectivo recibido se reconoce como un activo financiero mientras que un pasivo financiero se reconoce por la obligación de repararlo. Debido a que como parte del contrato de préstamo, Grupo Aval vende los derechos contractuales a los flujos de efectivo de los valores, no cuenta con la capacidad de utilizar los activos transferidos durante el plazo del contrato. Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, Grupo Aval no registró préstamos de valores.

B. Transferencia de activos financieros que son dados de baja en cuentas en su totalidad.

I. Titularizaciones

Ciertas transacciones de titularización realizadas por Grupo Aval resultan en la baja en cuentas en su totalidad de activos transferidos. Este es el caso cuando Grupo Aval transfiere sustancialmente

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos financieros sobre el vehículo de titularización no consolidado y conserva un interés relativamente pequeño en dicho vehículo o un contrato de servicio respecto a los activos financieros transferidos. Si los activos financieros son dados de baja en su totalidad, entonces el interés en los vehículos de titularización no consolidado que Grupo Aval recibe como parte de la transferencia y el contrato de servicio representa una participación continua con esos activos.

Durante los semestres terminados al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, Grupo Aval no transfirió activos financieros para vehículos de propósito especial.

La siguiente tabla presenta los activos al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 que representan la participación continua de Grupo Aval con las cuentas por cobrar transferidas y el ingreso obtenido por comisión y honorarios:

		30 de junio de 2016		31 diciembre de 2015
Activos financieros (1)	Ps.	32,704	Ps.	38,975
Ingresos por comisión y honorarios		123		359

(1) Incluye las inversiones con cambios en resultados

NOTA 36 – ENTIDADES ESTRUCTURADAS NO CONSOLIDADAS

El término “Entidades estructuradas no consolidadas” hace referencia a todas las entidades estructuradas que no son controladas por Grupo Aval. Grupo Aval realiza operaciones con entidades estructuradas no consolidadas dentro del giro normal de los negocios para facilitar transacciones de clientes y para oportunidades específicas de inversión.

La siguiente tabla muestra los activos totales de las entidades estructuradas no consolidadas en las cuales Grupo Aval tenía una participación a la fecha de reporte y su máxima exposición a pérdida respecto de tales participaciones:

30 de junio de 2016

	Titularizaciones	Fondos gestionados de Grupo Aval	Total
Interés-Activos de Grupo Aval			
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	32,704	62,747	95,451
Otras cuentas por cobrar	-	83,776	83,776
El total de activos en relación con los intereses de Grupo Aval en las entidades estructuradas no consolidadas	32,704	146,523	179,227
Máxima exposición de Grupo Aval	Ps. 32,704	Ps. 146,523	Ps. 179,227

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

31 de diciembre de 2015

Interés-Activos de Grupo Aval	Titularizaciones	Fondos gestionados de Grupo Aval	Total
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	38,975	50,509	89,484
Préstamos y créditos a clientes	-	56,728	56,728
Otras cuentas por cobrar	-	23,715	23,715
El total de activos en relación con los intereses de Grupo Aval en las entidades estructuradas no consolidadas	<u>38,975</u>	<u>130,952</u>	<u>169,927</u>
Máxima exposición de Grupo Aval	Ps. <u>38,975</u>	Ps. <u>130,952</u>	Ps. <u>169,927</u>

Grupo Aval invierte en títulos respaldados por activos emitidos por entidades titularizadoras, para los cuales los activos subyacentes son hipotecas otorgadas por instituciones financieras. Grupo aval no tiene una exposición significativa a títulos de alto riesgo. Los títulos respaldados por activos están denominados en TIPS (Títulos de Tesorería Protegidos contra la Inflación) del mercado local y se contabilizan como inversiones a valor razonable con cambios en resultados. Los títulos respaldados por activos tienen diferentes vencimientos y se clasifican generalmente por calificaciones de crédito. También Grupo Aval retiene los beneficios de las participaciones en forma de tarifas de servicio sobre los fondos titularizados por cobrar y manejados.

Dentro del curso normal de las operaciones, Grupo Aval posee compañías fiduciarias que manejan los fondos de inversiones colectivas y los activos de terceros cuyos fideicomisarios administradores reciben comisiones. Además, Grupo Aval tiene la subordinada Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir, la cual maneja fondos de pensiones obligatorias y planes de aporte definidos. Para los servicios de administración provistos por Porvenir, las comisiones varían dependiendo de las condiciones en que cada fondo o activo administrado es recibido.

Las obligaciones de estas entidades en la administración de estos activos son de medio y no garantizan los resultados. La máxima exposición al riesgo de pérdida está determinada por las posibles fallas en la administración de los fondos por el importe de los rendimientos que gestiona y el retorno de los resultados de activos de los clientes.

NOTA 37 – 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 se podría ejercer control o control conjunto sobre la entidad que informa, ejercer influencia significativa sobre la entidad que informa, o ser considerada miembro del personal clave de la gerencia de la entidad que informa o de una controladora de la entidad que informa. Dentro de la definición de parte relacionada se incluyen personas y/o familiares relacionados con la entidad (personal clave de la gerencia), entidades que son miembros del mismo grupo (controladora y subordinada), asociadas o negocios conjuntos de la entidad o de entidades de Grupo Aval.

De acuerdo con lo anterior las partes relacionadas para Grupo Aval son las siguientes:

1. Accionistas con control o control conjunto sobre Grupo Aval, o que tengan influencia significativa sobre Grupo Aval.
2. Miembros de la Junta Directiva principales y suplentes, junto con sus partes relacionadas.
3. Personal Clave de la Gerencia: incluye al Presidente y Vicepresidentes de Grupo Aval, y Presidentes de las principales compañías de Grupo Aval, que son las personas que participan en la planeación, dirección y control de tales entidades.
4. Compañías Asociadas: compañías en donde Grupo Aval tiene influencia significativa, la cual generalmente se considera cuando posee una participación entre el 20% y el 50% de su capital.
5. Compañías Subordinadas: incluye las compañías donde Grupo Aval tiene control, de acuerdo con la definición de control del Código de Comercio y la NIIF 10 de consolidación.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Los saldos más representativos al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, con partes relacionadas, están incluidos en los siguientes cuadros, cuyos encabezamientos corresponden a las definiciones de las partes relacionadas, registradas en los cinco numerales anteriores:

	30 de junio 2016									
	Accionistas		Miembros de la Junta Directiva		Personal Clave de la Gerencia		Asociadas		Compañías Subordinadas	
Activo										
Efectivo y sus equivalentes	Ps.	-	Ps.	-	Ps.	-	Ps.	-	Ps.	352,056
Activos financieros en inversiones		-		-		-		602,302		1,284,292
Activos financieros en operaciones de crédito		837,212		2,916		4,894		1,691,349		812,016
Cuentas por cobrar		2,589		15		11		127,697		4,187,937
Otros activos		-		-		-		2,414		6
Pasivos										
Depósitos	Ps.	67,601	Ps.	120,519	Ps.	5,215	Ps.	2,528,243	Ps.	6,366,963
Cuentas por pagar		2,224		301,880		15		21,021		-
Obligaciones financieras		-		27		22		18,930		-
Otros pasivos		-		-		-		1,849		269,344
	31 de diciembre 2015									
	Accionistas		Miembros de la Junta Directiva		Personal Clave de la Gerencia		Asociadas		Compañías Subordinadas	
Activo										
Efectivo y sus equivalentes	Ps.	-	Ps.	-	Ps.	-	Ps.	59	Ps.	324,362
Activos financieros en inversiones		-		-		-		854,967		1,366,870
Activos financieros en operaciones de crédito		480,478		7,756		4,812		1,542,711		508,904
Cuentas por cobrar		1,807		15		18		8,491		7,804,873
Otros activos		-		-		-		3,747		-
Pasivos										
Depósitos	Ps.	208,179	Ps.	80,977	Ps.	3,976	Ps.	2,493,875	Ps.	7,376,040
Cuentas por pagar		-		242,777		150,469		13,533		26
Obligaciones financieras		-		-		-		9,333		-
Otros pasivos		-		-		-		1,786		273,687

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Las transacciones más representativas en los semestres terminados en 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, con partes relacionadas, comprenden:

a. Ventas, servicios y transferencias

	30 de junio de 2016									
	Accionistas		Miembros de la Junta Directiva		Personal Clave de la Gerencia		Asociadas		Subordinadas	
Ingreso por intereses	Ps.	17,967	Ps.	53	Ps.	85	Ps.	57,607	Ps.	164,940
Gastos financieros		808		246		7		46,095		176,389
Ingresos por honorarios y comisiones		-		6		1		4,154		39,297
Ingresos por arrendamiento		-		-		-		85		1,154
Gasto honorarios y comisiones		-		533		111		7,787		4,823
Otros ingresos operativos		33		1		-		140,924		275,201
Gastos de operación		-		1,569		1,986		9		218,781
Otros Gastos		-		3,561		6		97,793		359,519

	31 de diciembre de 2015									
	Accionistas		Miembros de la Junta Directiva		Personal Clave de la Gerencia		Asociadas		Subordinadas	
Ingreso por intereses	Ps.	5,920	Ps.	614	Ps.	265	Ps.	61,186	Ps.	158,694
Gastos financieros		8,481		190		2		280		302,710
Ingresos por honorarios y comisiones		2		14		1		6,329		123,407
Ingresos por arrendamiento		-		-		-		390		2,622
Gasto honorarios y comisiones		-		681		112		13,488		7,577
Otros ingresos operativos		2		85		5		47,151		67,462
Gastos de operación		-		592		3,164		114		326,186
Otros Gastos		-		2,920		46		48,445		214,405

Los importes pendientes no están garantizados y se liquidarán en efectivo. No se han otorgado ni recibido garantías. No se ha reconocido ningún gasto en el período actual ni en períodos anteriores con respecto a incobrables o cuentas de dudoso cobro relacionados con los importes adeudados por partes relacionadas.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

b. Compensación del Personal Clave de la Gerencia

La compensación recibida por el Personal Clave de la Gerencia se compone de lo siguiente:

Conceptos	Semestres terminados en	
	30 de junio de 2016	31 de diciembre de 2015
Salarios	Ps. 7,559	Ps. 7,029
Beneficios a los empleados a corto plazo	1,254	1,613
Beneficios post-empleo	-	-
Otros beneficios a largo plazo	-	-
Beneficios por terminación	-	-
Total	Ps. 8,813	Ps. 8,642

La compensación del Personal Clave de la Gerencia incluye sueldos, beneficios distintos del efectivo y aportaciones a un plan de beneficios definidos post-empleo (ver nota 22).

NOTA 38 – HECHOS POSTERIORES

No existen hechos posteriores que hayan ocurrido entre la fecha de cierre y la de presentación de estos estados financieros consolidados que pudieran afectar significativamente los resultados y patrimonio del Grupo.

NOTA 39 – APROBACIÓN PARA LA PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

La Junta Directiva de Grupo Aval, en reunión efectuada el día 28 de septiembre de 2016, aprobó la presentación de los estados financieros consolidados con corte a 30 de junio de 2016 y las notas que se acompañan, para su consideración por parte de la Asamblea General de Accionistas de la Sociedad.