

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.
Estados Financieros Individuales
Al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013
Con el informe del Revisor Fiscal

INFORME DEL REVISOR FISCAL

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

He auditado los estados financieros de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. (la Compañía), los cuales comprenden los balances generales al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 y los estados de resultados, cambios en el patrimonio, cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por los semestres que terminaron en esas fechas y sus respectivas notas, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

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

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

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

En mi opinión, los estados financieros mencionados, tomados fielmente de los libros y adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera de la Compañía al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por los semestres que terminaron en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, aplicados de manera uniforme.
Con base en el resultado de mis pruebas, en mi concepto:

- a) La contabilidad de la Compañía ha sido llevada conforme a las normas legales y a la técnica contable.
- b) Las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea.

(continúa)

- c) La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente.
- d) Existen medidas adecuadas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Compañía y los de terceros que están en su poder.
- e) Se ha dado cumplimiento a las normas e Instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia relacionada con el Sistema Integral de Prevención de Lavado de Activos – SIPLA en lo aplicable a Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
- f) Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los Administradores, el cual incluye la constancia por parte de la administración sobre la libre circulación de las facturas con endoso emitidas por los vendedores o proveedores.
- g) La información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al sistema de seguridad social integral, en particular la relativa a los afiliados y a sus ingresos base de cotización, ha sido tomada de los registros y soportes contables. La Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al sistema de seguridad social integral.

Diana Alexandra Rozo Muñoz

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

4 de septiembre de 2014

(continúa)

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S. A.
Balances Generales
Al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013
(Expresados en millones de pesos)

<u>Activo</u>	<u>30 de junio</u>	<u>31 de diciembre</u>	<u>Pasivo y Patrimonio de los Accionistas</u>	<u>30 de junio</u>	<u>31 de diciembre</u>
Activo corriente:			Pasivo corriente:		
Disponibles (notas 3, 4 y 25)	\$ 98.073	835.833	Obligaciones financieras (notas 12 y 25)	\$ 72.802	74.568
Inversiones negociables (notas 5 y 25)	34.952	13.499	Proveedores (nota 13)	157	821
Deudores a corto plazo (notas 7 y 25)	224.273	211.625	Cuentas por pagar (notas 14 y 25)	361.493	348.407
Cargos diferidos (nota 10)	165	312	Impuestos, gravámenes y tasas (nota 15)	8.802	21.247
			Obligaciones laborales (nota 16)	809	1.146
			Pasivos estimados y provisiones (nota 17)	7.100	3.712
			Otros pasivos (nota 18)	1.297	1.407
			Bonos en circulación (nota 19)	105.499	105.499
Total activo corriente	357.463	1.061.269	Total pasivo corriente	557.959	556.807
			Pasivo a largo plazo:		
			Obligaciones financieras (notas 12 y 25)	232.500	-
			Bonos en circulación (nota 19)	618.750	618.750
			Total pasivo a largo plazo	851.250	618.750
			Total pasivo	1.409.209	1.175.557
Activo a largo plazo:			Patrimonio de los accionistas:		
Inversiones permanentes, neto (notas 6 y 25)	13.171.264	11.627.797	Capital social (nota 20)	20.407	20.178
Propiedades y equipo, neto (nota 8)	586	606	Superávit de capital (nota 21)	7.539.856	7.210.863
Intangibles - crédito mercantil adquirido, neto (nota 9)	833.630	740.288	Reservas (nota 22)	3.599.034	3.382.964
Cargos diferidos, neto (nota 10)	846	135	Revalorización del patrimonio (nota 23)	874.470	874.470
Valorizaciones (notas 11, 24 y 25)	10.997.227	10.683.671	Utilidad del Ejercicio	920.813	766.063
Total activo a largo plazo	25.003.553	23.052.497	Valorizaciones (notas 11 y 24)	10.997.227	10.683.671
			Total patrimonio de los accionistas	23.951.807	22.938.209
Total activo	\$ 25.361.016	24.113.766	Total pasivo y patrimonio de los accionistas	\$ 25.361.016	24.113.766
Cuentas de orden deudoras:			Cuentas de orden acreedoras:		
Deudoras contingentes (nota 31)	260.342	-	Deudoras contingentes por contra (nota 31)	260.342	-
Deudoras fiscales (nota 29)	16.258.050	16.081.292	Deudoras fiscales por contra (nota 29)	16.258.050	16.081.292
Deudoras de control (nota 30)	908.670	910.364	Deudoras de control por contra (nota 30)	908.670	910.364
Acreedoras contingentes por contra (nota 31)	3.009.959	3.082.983	Acreedoras contingentes (nota 31)	3.009.959	3.082.983
Acreedoras de control por contra (nota 30)	875.225	875.225	Acreedoras de control (nota 30)	875.225	875.225
Acreedoras fiscales por contra (nota 29)	17.163.270	17.215.053	Acreedoras fiscales (nota 29)	17.163.270	17.215.053
Total cuentas de orden	\$ 38.475.516	38.164.917	Total cuentas de orden	\$ 38.475.516	38.164.917

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.

LUIS CARLOS SARMIENTO GUTIÉRREZ
Presidente

MARÍA EDITH GONZÁLEZ FLÓREZ
Contadora
TP 13083-T

DIANA ALEXANDRA ROZO MUÑOZ
Revisor Fiscal
T.P. 120741-T
Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 4 de septiembre de 2014)

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S. A.

Estados de Resultados

Por los semestres que terminaron el 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(Expresados en millones de pesos, excepto la utilidad neta por acción)

	<u>30 de junio</u>	<u>31 de diciembre</u>
Ingresos operacionales (nota 26)		
Dividendos (notas 25 y 26)	\$ 398	264
Intereses (notas 25 y 26)	7.464	3.298
Rendimientos financieros (nota 26)	4.087	39
Ingreso método de participación, neto (nota 6)	955.659	830.744
Recuperación por cambios patrimoniales (nota 6)	19.166	16.669
Total ingresos operacionales	986.774	851.014
Utilidad bruta	986.774	851.014
Gastos operacionales de administración y ventas (nota 26):		
Gastos de personal (nota 25)	12.823	12.539
Honorarios (nota 25)	8.678	5.421
Impuestos:		
Industria y comercio	6.295	3.576
Gravamen al movimiento financiero (nota 25)	2.818	1.557
IVA descontable	-	7
Arrendamientos (notas 25 y 26)	380	379
Contribuciones y afiliaciones	173	207
Seguros	5	-
Servicios	491	619
Gastos legales	16	8
Mantenimiento y reparaciones	36	29
Adecuación e instalación	2	2
Gastos de Viaje	89	91
Depreciación Propiedades y Equipo	107	103
Amortización de intangibles - Crédito Mercantil (nota 9)	12.434	11.237
Amortización de cargos diferidos (nota 10)	171	300
Diferencia en cambio (notas 26 y 27)	430	7
Gastos operacionales de ventas	4.189	2.670
Diversos	215	180
Total gastos operacionales de administración y ventas	49.352	38.932
Utilidad operacional	937.422	812.082
Ingresos no operacionales (nota 27)		
Diferencia en cambio (nota 25)	6.559	3.300
Honorarios (nota 25)	31.186	20.425
Servicios	3	2
Aprovechamientos	-	4
Reintegro de otros costos	279	352
Total ingresos no operacionales	38.027	24.083
Gastos no operacionales (nota 27)		
Gastos financieros (nota 25)	32.355	66.217
Pérdida en venta y retiro de bienes	-	4
Diversos	291	161
Pérdida método de participación por cambios patrimoniales (nota 6)	17.349	-
	49.995	66.382
Resultado no operacional, neto	<u>(11.968)</u>	<u>(42.299)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta y CREE	925.454	769.783
Impuesto sobre la renta e impuesto para la equidad CREE (nota 28)	<u>(4.641)</u>	<u>(3.720)</u>
Utilidad del ejercicio	\$ 920.813	766.063
Utilidad neta por acción (en pesos) (nota 34)	\$ 45.16	41.05

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.

LUIS CARLOS SARMIENTO GUTIÉRREZ
Presidente

MARÍA EDITH GONZÁLEZ FLÓREZ
Contadora
TP 13083-T

DIANA ALEXANDRA ROZO MUÑOZ
Revisor Fiscal
T.P. 120741-T
Miembro de KPMG Ltda.

(Véase mi informe del 4 de septiembre de 2014)

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S. A.
Estados de Cambios en el Patrimonio
Por los semestres que terminaron el 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013
(Expresados en millones de pesos, excepto el dividendo en efectivo y el valor de las acciones)

	Superávit de Capital			Reservas		Revalorización del Patrimonio	Utilidad del Ejercicio	Valorizaciones	Patrimonio de los Accionistas
	Capital Social	Prima en Colocación de Acciones	Método de Participación	Legal	Ocasionales				
Saldo al 30 de junio de 2013	\$ 18.552	3.671.667	1.644.957	9.276	3.070.977	874.470	811.122	11.502.096	21.603.117
Constitución de reserva para futuros repartos					811.122		(811.122)		-
Para distribuir un dividendo en efectivo de \$4.35 por acción y por mes durante los meses de octubre de 2013 a marzo de 2014, ambos meses incluidos, sobre 18,551,766,453 acciones ordinarias y preferenciales suscritas.					(484.201)				(484.201)
Para distribuir un dividendo en efectivo de \$4.35 por acción, equivalente al decretado por la Asamblea General de Accionistas de la sociedad en su sesión ordinaria del pasado 27 de septiembre de 2013, sobre 1,855,176,646 acciones ordinarias. Este dividendo sobre las acciones suscritas y pagadas en diciembre de 2013, se pagará desde enero de 2014. Para la acciones suscritas y pagadas en enero de 2014, se pagará desde febrero de 2014. De acuerdo con lo autorizado por el parágrafo del Artículo 34 de los estatutos sociales y conforme a lo autorizado por la Asamblea en reunión extraordinaria del 12 de diciembre de 2013. En caso de existir un saldo frente a la suma apropiada para el pago del dividendo que aquí se decreta, el mismo retornará a la reserva de la cual fue tomado, una vez concluida la vigencia de la oferta pública de las acciones aquí referidas.					(24.210)				(24.210)
Aplicación del método de participación patrimonial			(218.612)						(218.612)
Valorizaciones de inversiones (notas 11 y 24)								(818.425)	(818.425)
Emisión de 1.626.520.862 acciones con derecho de suscripción preferente	1.626	2.112.851							2.114.477
Utilidad del ejercicio							766.063		766.063
Saldo al 31 de diciembre de 2013	\$ 20.178	5.784.518	1.426.345	9.276	3.373.688	874.470	766.063	10.683.671	22.938.209
Constitución de reserva para futuros repartos					766.063		(766.063)		-
Constitución de reserva para incrementar la Reserva legal del Capital Suscrito como lo prevee el código de comercio en el Artículo 452:				813	(813)				-
Distribuir un dividendo en efectivo de \$ 4,50 por acción y por mes durante los meses de abril a septiembre de 2014, ambos meses incluidos, Sobre 20,406,943,099 acciones ordinarias y preferenciales suscritas					(550.987)				(550.987)
Reintegro de reservas apropiadas para pago de dividendos en emisión de acciones realizada durante diciembre de 2013					994				994
Emisión de 228.655.784 acciones con derecho de suscripción preferente	229	297.024							297.253
Aplicación del método de participación patrimonial			31.969						31.969
Valorizaciones de inversiones (notas 11 y 24)								313.556	313.556
Utilidad del ejercicio							920.813		920.813
Saldo al 30 de junio de 2014	\$ 20.407	6.081.542	1.458.314	10.089	3.588.945	874.470	920.813	10.997.227	23.951.807

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.

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 4 de septiembre de 2014)

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S. A.
Estados de Cambios en la Situación Financiera
Por los semestres que terminaron el 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013
(Expresados en millones de pesos)

	30 de junio	31 de diciembre
Usos de capital de trabajo:		
Utilidad del ejercicio	\$ 920.813	766.063
Partidas que no utilizan capital de trabajo:		
Amortización de intangibles - Crédito Mercantil	12.434	11.237
Amortización de cargos diferidos	171	300
Depreciación de propiedades y equipo	107	103
Pérdida en retiro de bienes	-	4
Ingreso método de participación	(955.659)	(830.744)
Recuperación por cambios patrimoniales ejercicios anteriores	(19.166)	(16.669)
Pérdida método de participación por cambios patrimoniales	17.349	-
Capital de trabajo utilizado en las operaciones	<u>(23.951)</u>	<u>(69.706)</u>
Dividendos recibidos en el período	480.020	453.740
Aumento de obligaciones financieras	232.500	250.000
Aumento en intangibles - crédito mercantil adquirido	(105.776)	(14.352)
Aumento del capital suscrito y pagado por emisión de acciones	229	1.626
Aumento Prima por emisión de acciones	297.024	2.112.851
(Disminución) en Impuesto al patrimonio	-	(5.827)
	<u>\$ 880.046</u>	<u>2.728.332</u>
Usos del capital de trabajo		
(Disminución) aumento en el capital de trabajo	(704.958)	857.199
Aumento de cargos diferidos	883	273
Aumento neto en inversiones permanentes	1.034.040	24.668
Adquisición propiedades y equipo	87	180
Disminución de obligaciones financieras	-	1.232.102
Disminución de bonos en circulación	-	105.499
Dividendos decretados	549.994	508.411
	<u>\$ 880.046</u>	<u>2.728.332</u>
Cambios en los componentes del capital de trabajo:		
Aumento (disminución) en activo corriente:		
Disponibles	(737.760)	792.294
Inversiones negociables	21.453	13.468
Deudores	12.648	18.858
Cargos diferidos a corto plazo	(147)	(113)
	<u>(703.806)</u>	<u>824.507</u>
(Aumento) disminución en el pasivo corriente:		
Obligaciones financieras a corto plazo	1.766	162.513
Proveedores	664	(770)
Cuentas por pagar	(13.086)	(21.964)
Impuestos, gravámenes y tasas	12.445	(4.772)
Obligaciones laborales	337	(309)
Pasivos estimados y provisiones	(3.388)	3.056
Bonos en circulación	-	(105.499)
Otros pasivos	110	437
	<u>(1.152)</u>	<u>32.692</u>
(Disminución) aumento en el capital de trabajo	<u>\$ (704.958)</u>	<u>857.199</u>

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.

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 4 de septiembre de 2014)

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S. A.
Estados de Flujos de Efectivo
 Por los semestres que terminaron el 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013
 (Expresadas en millones de pesos)

	30 de junio	31 de diciembre
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta del ejercicio	\$ 920.813	766.063
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación:		
Amortización de intangibles - Crédito mercantil	12.434	11.237
Amortización de cargos diferidos	171	300
Depreciación de propiedades y equipo	107	103
Pérdida en retiro de propiedades y equipo	-	4
Adquisición de inversiones permanentes	(1.034.040)	(24.668)
Dividendos recibidos en el período	480.020	453.740
Ingreso método de participación	(955.659)	(830.744)
Recuperación por cambios patrimoniales ejercicios anteriores	(19.166)	(16.669)
Pérdida método de participación por cambios patrimoniales	17.349	-
Cambios en activos y pasivos operacionales:		
Aumento en inversiones negociables	(21.453)	(13.468)
Aumento en cargos diferidos	(735)	(160)
Aumento en deudores	(12.648)	(18.858)
Disminución neto en otros pasivos: proveedores, impuestos, cuentas por pagar, obligaciones laborales, otros pasivos, pasivos est estimados y provisiones	(7.978)	(15.980)
Aumento en intangibles - Crédito mercantil adquirido	(105.776)	(14.352)
Tot Total ajustes	<u>(1.647.374)</u>	<u>(469.515)</u>
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación	<u>(726.561)</u>	<u>296.548</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisición de propiedades y equipo	<u>(87)</u>	<u>(180)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(87)</u>	<u>(180)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiación:		
Dividendos pagados	(539.099)	(473.935)
Adquisición de préstamos	232.500	250.000
Pagos de obligaciones financieras	-	(1.394.616)
Emisión de acciones	<u>297.253</u>	<u>2.114.477</u>
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de financiación	<u>(9.346)</u>	<u>495.926</u>
Efecto por diferencia en cambio sobre el efectivo	(1.766)	-
Aumento del efectivo	(737.760)	792.294
Efectivo al inicio del semestre	<u>835.833</u>	<u>43.539</u>
Efectivo al final del semestre	<u>\$ 98.073</u>	<u>835.833</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

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 4 de septiembre de 2014)

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S. A.
Notas a los Estados Financieros
Al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013
(Expresados en millones de pesos)

(1) Naturaleza y Objeto Social

Grupo Aval Acciones y Valores S. A. (en adelante la “Compañía” o “Grupo Aval”) es una Sociedad Anónima que fue constituida mediante Escritura Pública número 0043 del 7 de enero de 1994; su domicilio es la ciudad de Bogotá, D.C.

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

La duración establecida en los estatutos es hasta el 23 de mayo del año 2044, pero podrá disolverse o prorrogarse antes de dicho término.

(2) Resumen de las Principales Políticas Contables

(a) Bases de Preparación y Presentación

Las políticas de contabilidad y la preparación de los estados financieros individuales de la Compañía están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, los cuales comprenden el Decreto 2649 de 1993 y las instrucciones impartidas por las entidades de vigilancia y control. Estos principios contables pueden diferir de las normas internacionales de contabilidad.

(b) Inversiones

Las inversiones están representadas en títulos valores y demás documentos a cargo de otros entes económicos, adquiridos con el fin de obtener rentas fijas o variables.

Clasificación

- De acuerdo con la intención, las inversiones se clasifican en negociables y permanentes, y estas últimas, a su vez, según el control que se ejerza sobre el emisor, se clasifican en controlantes y no controlantes.
- De acuerdo con los rendimientos que generen son de renta fija o variable.

Contabilización

- Las inversiones negociables de renta variable se registran al costo.

Cuando sea el caso, este costo debe ser ajustado al valor de realización, mediante provisiones o valorizaciones. Si el valor de realización es superior al costo en libros, la diferencia genera una valorización en el ejercicio, que se registra contra

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S. A.
Notas a los Estados Financieros

superávit por valorización. Si el valor de realización es inferior al costo en libros, la diferencia afecta en primer lugar la valorización y, en el evento de ser mayor, el defecto se registra como una provisión con cargo a resultados del ejercicio.

- Las inversiones permanentes en compañías controladas se contabilizan por el método de participación patrimonial (MPP), procedimiento contable por el cual se registra la inversión inicialmente al costo, y posteriormente aumenta o disminuye su valor de acuerdo con los cambios en el patrimonio de la subordinada.

A partir del 18 de agosto de 2005, con la expedición de la Circular Conjunta No. 011 de la Superintendencia de Valores (hoy Superintendencia Financiera de Colombia) y 06 de la Superintendencia de Sociedades, en el evento en que la subordinada presente variaciones positivas en las cuentas del patrimonio de futuros ejercicios, la pérdida registrada por efectos de cambios patrimoniales de la filial puede ser reconocida como un ingreso por recuperación de deducciones, hasta el monto del gasto previamente contabilizado, y si las variaciones superan el monto del gasto, tal diferencia se registra al superávit método de participación. El efecto de aplicar esta norma fue la recuperación al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 de \$19,166 y \$16,669 respectivamente.

Valorizaciones Inversiones Permanentes

- Las inversiones permanentes en compañías no controladas se registran por el método del costo, así:

El costo histórico de las inversiones realizadas por el ente económico en sociedades por acciones y/o asimiladas, incluye las sumas incurridas directamente en su adquisición. El costo de adquisición se debe aumentar o disminuir en el porcentaje de participación que corresponda al inversionista sobre las variaciones subsecuentes del patrimonio del respectivo emisor.

Si el valor de realización de la inversión es mayor al valor en libros de la misma, tal diferencia constituye una valorización de la inversión. Su valor se debe registrar en la cuenta de valorizaciones y tiene como contrapartida el patrimonio del inversionista, afectando la cuenta de superávit por valorizaciones.

Si el valor de realización de la inversión es menor que el valor en libros de la misma, tal diferencia constituye una desvalorización de la inversión. Su valor se debe registrar en la cuenta de valorizaciones o desvalorizaciones y tiene como contrapartida el patrimonio del inversionista, afectando la cuenta superávit por valorizaciones, como menor valor de una y otra cuenta.

- Las acciones adquiridas en procesos de escisión se registran al valor por el cual se reciben. Las valorizaciones o desvalorizaciones originadas por la diferencia entre el valor de intercambio y el valor intrínseco de las acciones recibidas, se registran en la cuenta de valorizaciones con su contrapartida en el superávit por valorización y posteriormente se trasladan como un mayor valor de la inversión en la sub-cuenta método de participación por patrimonio y su contrapartida en la cuenta superávit por método de participación. Las valorizaciones originadas por la diferencia entre el costo de la inversión recibida y el valor intrínseco de la misma se registran en la cuenta de valorizaciones con su contrapartida en la cuenta de superávit por valorizaciones, permaneciendo en estas cuentas.

(Continúa)

Posteriormente, se aplica el método de participación patrimonial con base en los estados financieros de la subordinada y el nuevo porcentaje de participación en la misma, tomando como costo el valor intrínseco de la inversión al momento de la escisión.

A partir del semestre terminado el 31 de diciembre de 2011, la Compañía luego de realizar consultas con los organismos de supervisión (Superintendencia Financiera y Superintendencia de Sociedades), dispuso contabilizar las valorizaciones o desvalorizaciones de sus inversiones en sociedades controladas respecto de su valor de realización, sin perjuicio de la aplicación del método de participación, para el registro contable de tales inversiones, las que de conformidad con el Artículo número 61 del Decreto 2649 de 1993 y la Circular Conjunta 011 del 18 de agosto de 2005 de la Superintendencia de Valores (hoy Superintendencia Financiera) y la Superintendencia de Sociedades, se llevan por el valor intrínseco al cierre de cada ejercicio.

La diferencia entre el valor intrínseco de las acciones (método de participación) y su valor de realización, determinado como lo establecen las disposiciones vigentes, constituye una valorización o desvalorización que debe afectar los estados financieros, de conformidad con el deber de revelar la historia clara, completa y fidedigna del estado general de los negocios y la situación del patrimonio del empresario (Artículos números 48 y 52 del Código de Comercio) y con las normas de contabilidad generalmente aceptadas, en particular del principio de valuación (Artículo número 10 del Decreto 2649 de 1993) y de la norma técnica sobre inversiones (Artículo número 61, ibídem).

El valor de realización o de mercado de las inversiones se define en el Artículo número 10 del Decreto 2649 de 1993 como el que representa el importe en efectivo, o en su equivalente, en que se espera sea convertido un activo en el curso normal de los negocios. El Artículo número 61 de dicho Decreto define el Valor de Realización de las inversiones de renta variable como el promedio de cotización representativa en las bolsas de valores en el último mes y, a falta de éste, su valor intrínseco.

(c) Deudores

Representa derechos, como consecuencia de préstamos, dividendos por cobrar y otras operaciones a crédito.

(d) Propiedades y Equipo

Las propiedades y equipo se registran al costo de adquisición. Su depreciación se calcula por el método de línea recta, de acuerdo con la vida útil estimada de los activos. La vida útil estimada para el equipo de oficina es diez (10) años y para el equipo de cómputo es de cinco (5) años.

(e) Intangibles

Los intangibles se registran al costo de adquisición y están representados por créditos mercantiles.

(Continúa)

Crédito Mercantil

Registra el monto adicional pagado sobre el valor en libros en la compra de acciones en subordinadas.

El crédito mercantil adquirido en las compras de acciones de Banco Popular S.A. y Banco de Occidente S.A. efectuadas por Grupo Aval Acciones y Valores S.A., hasta septiembre de 2011, se amortiza por el método "Reverso de la suma de los dígitos en el plazo" en veinte (20) años.

El crédito mercantil adquirido en las compras de acciones de Banco Bogotá S.A., Banco de Occidente S.A. y AFP Horizonte Pensiones y Cesantías S.A., efectuadas por Grupo Aval Acciones y Valores S.A., en el primer semestre de 2013, se amortiza por el método "Reverso de la suma de los dígitos en el plazo" en veinte (20) años, de acuerdo con la tabla de amortización indicada por la Superintendencia Financiera de Colombia en la Circular Externa 034 de 2006.

El crédito mercantil adquirido en las compras de acciones de Banco Bogotá S.A. y Banco de Occidente S.A., efectuadas por Grupo Aval Acciones y Valores S.A. desde el segundo semestre de 2013, se amortizaran por el método "Reverso de la suma de los dígitos en el plazo" en veinte (20) años, de acuerdo con la tabla de amortización indicada por la Superintendencia Financiera de Colombia en la Circular Externa 034 de 2006.

Los créditos mercantiles son evaluados al cierre del ejercicio; en caso de presentarse disminución en su valor, se reconoce una amortización adicional con cargo a los resultados del ejercicio.

(f) Cargos Diferidos

Los cargos diferidos están representados en programas para computador, estudios e investigaciones, cuyo costo se amortiza en un período no mayor a tres (3) años, gastos por comisiones relativas a la emisión y colocación de acciones y licencias que se amortizan en dos (2) años, y mejoras a propiedades ajenas que se amortizan en relación directa con la duración de los respectivos contratos.

(g) Valorizaciones

Registra las valorizaciones y desvalorizaciones en compañías de acciones en procesos de escisión, por la diferencia entre el costo de adquisición y el valor intrínseco.

Se registran las valorizaciones en inversiones en compañías controladas, por la diferencia entre el valor intrínseco y el valor de realización (véase literal b).

(h) Pasivos Estimados y Provisiones

La compañía registra provisiones para reconocer el valor de los costos y gastos cuyo monto exacto se desconoce, pero que para efectos contables y financieros deben causarse oportunamente, de acuerdo con estimativos realizados. El registro contable se causa afectando el gasto relacionado contra un pasivo de provisiones. Las provisiones se realizan por compras y servicios ya efectuados y que a la fecha de corte de estos estados financieros individuales aún no han sido facturados.

(Continúa)

(i) **Cuentas de Orden**

La Compañía registra en cuentas de orden los hechos, circunstancias, compromisos o contratos de los cuales se pueden generar derechos u obligaciones y que, por tanto, pueden afectar la estructura financiera. También incluye cuentas para control de los activos, pasivos y patrimonio, información gerencial o control de futuras situaciones financieras y diferencias entre los registros contables y las declaraciones tributarias.

(j) **Reconocimiento del Ingreso**

Los ingresos por intereses, rendimientos financieros y dividendos se reconocen en el momento en que se causen. Los ingresos por método de participación y por recuperaciones por cambios patrimoniales se registran mensualmente de acuerdo con la política de contabilización de inversiones en subordinadas explicada en el literal (b) inversiones.

(k) **Utilidad Neta por Acción**

Para determinar la utilidad neta por acción, la Compañía divide la utilidad neta del semestre entre el número promedio ponderado de acciones en circulación durante el semestre, al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 fue de 20,406,943,099 acciones y 20,178,287,315 acciones respectivamente.

(l) **Importancia Relativa o Materialidad**

Los hechos económicos se reconocen y presentan de acuerdo con su importancia relativa. En la preparación de los estados financieros individuales, la materialidad se determinó con relación al total de los activos y pasivos corrientes, al total de los activos y pasivos, al capital de trabajo, al patrimonio, o a los resultados del ejercicio, según el caso.

(m) **Transacciones en Moneda Extranjera**

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan en pesos a la tasa vigente en la fecha de la transacción. El saldo de la cuenta corriente en moneda extranjera y las obligaciones financieras al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, se convierten a pesos colombianos a las tasas representativas del mercado, de \$1,881.19 y \$1,926.83 respectivamente, por cada Dólar estadounidense. La diferencia en cambio resultante del ajuste de los activos y pasivos se registra en resultados.

(n) **Entes Relacionados**

Los activos, pasivos y transacciones con compañías pertenecientes a Grupo Aval Acciones y Valores S.A. (al cual pertenece la Compañía matriz) se presentan como entes relacionados.

Se consideran partes relacionadas los accionistas que sean beneficiarios reales del 10% o más del total de acciones en circulación, los miembros de la Junta Directiva y las empresas donde Grupo Aval Acciones y Valores S.A. posee inversiones superiores al diez por ciento (10%) o en las que existen intereses económicos, administrativos o financieros. Así como también las Compañías en donde los accionistas beneficiarios reales del 10% o más del

total de acciones en circulación o miembros de la Junta Directiva tengan una participación superior al diez por ciento (10%).

(ñ) **Impuestos, Gravámenes y Tasas**

Impuesto sobre la Renta e Impuesto Sobre la Renta para la Equidad CREE

Para el cálculo del Impuesto sobre la Renta e Impuesto sobre la Renta para la Equidad CREE; una vez determinada la renta líquida, esta se compara con la renta presuntiva, y la que resulte superior se disminuye con la renta exenta y se aumenta con las demás rentas gravables, y el resultado será la renta líquida gravable, sobre esta se calculan los porcentajes establecidos por la ley para obtener los valores a pagar por concepto de los mencionados impuestos.

Impuesto al Patrimonio

De acuerdo con las normas legales que regulan los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, la Compañía optó por registrar el Impuesto al Patrimonio, junto con la sobretasa, contra la cuenta revalorización del patrimonio y se causó la totalidad del impuesto a pagar, cuyo efecto es hasta el 2014.

Impuesto sobre la Renta para la Equidad – CREE

En el 2012, el Gobierno creó el impuesto sobre la renta para la equidad CREE, se calcula con el mismo procedimiento que se utiliza para determinar el impuesto sobre la Renta y Complementarios, aplicando el porcentaje de ley establecido para este impuesto. Igualmente, se estableció el recaudo a través de una retención en la fuente a título de este impuesto, retención que se practicará sobre cada pago o abono en cuenta realizado al contribuyente sujeto al pago de este tributo, de acuerdo con la actividad económica principal que realizan. A partir del 1 de septiembre de 2013 todos los sujetos pasivos de este impuesto tendrán la calidad de autorretenedores.

(o) **Contingencias y Litigios**

Una provisión se reconoce si, como resultado de un evento pasado, Grupo Aval Acciones y Valores S.A. ha incurrido en una obligación legal o formal que se pueda estimar de manera confiable, y sea probable que se requiera un desembolso para pagar la obligación.

Los pasivos por contingencias y litigios se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación cierta o legal, es probable que sea necesario un desembolso para pagar la obligación y el monto puede ser razonablemente estimado.

Al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la Compañía no posee litigios o reclamos en su contra que deban ser provisionados.

12
GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S. A.
Notas a los Estados Financieros

(3) Saldos en Moneda Extranjera

El siguiente es el detalle de los saldos de los activos y pasivos en moneda extranjera ⁽¹⁾ al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre 2013:

	<u>30 de junio</u>	<u>31 de diciembre</u>
Disponible		
Cuenta Bogotá Panamá	1,001.44	1,001.44
Cuenta Bogotá Miami	<u>36,167,112.74</u>	<u>80,330.40</u>
Total Activos	36,168,114.18	81,331.84
Obligaciones financieras		
Grupo Aval Limited	38,700,000.00	38,700,000.00
Cuentas por pagar Intereses		
Grupo Aval Limited	1,003,082.50	587,057.50
Otras cuentas por pagar		
Nasdaq OMX Corporate Solutions	4,704.16	5,429.43
Total Pasivos	<u>39,707,786.66</u>	<u>39,292,486.93</u>
Posición Neta en moneda extranjera	<u>(3,539,672.48)</u>	<u>(39,211,155.09)</u>

*Saldos expresados en dólares estadounidenses.

(4) Disponible

El detalle del disponible al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	<u>30 de junio</u>	<u>31 de diciembre</u>
Caja	\$ 1	1
Bancos ⁽¹⁾		
Nacionales	11,446	269
Extranjeros ⁽²⁾	68,039	157
Cuentas de Ahorro ⁽³⁾	<u>18,587</u>	<u>835,406</u>
	<u>\$ 98,073</u>	<u>835,833</u>

(1) Incluido Nota 25 – Transacciones con partes relacionadas

(2) Incluye un saldo en Dólares estadounidenses en cuenta corriente en el Banco de Bogotá-Panamá por US\$ 1,001.44 y en cuenta corriente en el Banco de Bogotá Miami Agency por US\$ 36,167,112.74 al 30 de junio de 2014.

(3) Al 31 de diciembre de 2013 se constituyeron cuatro cuentas de ahorro para la administración de los recursos relacionados con la emisión de acciones de 2013,

La principal razón en la variación del disponible obedece a que los recursos fueron utilizados para la adquisición de acciones del Banco de Bogotá S.A.

Al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, no existe restricción sobre el disponible.

(Continúa)

13
GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S. A.
Notas a los Estados Financieros

(5) Inversiones Negociables

El detalle de las inversiones negociables al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	<u>30 de junio</u>	<u>31 de diciembre</u>
Derechos Fiduciarios:		
Fiduciaria de Occidente S.A. ⁽¹⁾	\$ <u>126</u>	<u>3</u>
Carteras Colectivas:		
Fiduciaria Bogotá S.A.	3,663	7
Fiduciaria Corficolombiana S.A.	<u>31,163</u>	<u>13,489</u>
	<u>34,826</u>	<u>13,496</u>
Total Inversiones Negociables	<u>\$ 34,952</u>	<u>13,499</u>

(1) Incluido Nota 25 – Transacciones con partes relacionadas

(6) Inversiones Permanentes, neto

El valor en libros de las inversiones permanentes al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

	<u>Porcentaje de Participación</u>		<u>Número de Acciones</u>		<u>Valor en Libros</u>	
	<u>30 de junio</u>	<u>31 de diciembre</u>	<u>30 de junio</u>	<u>31 de diciembre</u>	<u>30 de junio</u>	<u>31 de diciembre</u>
En entidades controladas						
Banco de Bogotá S.A. (1)	67.38%	62.12%	207,169,722	190,992,655	\$ 7,319,570	6,150,797
Banco de Occidente S.A. (2)	72.24%	72.16%	112,620,699	112,501,557	2,653,147	2,481,153
Banco Comercial AV Villas S.A.	79.85%	79.85%	179,453,557	179,453,557	987,635	938,680
Banco Popular S.A.	93.73%	93.73%	7,241,296,738	7,241,296,738	2,055,440	1,899,445
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A. (3)	20.00%	20.00%	19,847,772	19,501,293	239,904	225,768
Grupo Aval Limited (4)	100.00%	100.00%	1	1	(84,344)	(68,017)
Grupo Aval International Limited (5)	100.00%	100.00%	1	1	(88)	(29)
Total inversiones permanentes					<u>\$ 13,171,264</u>	<u>11,627,797</u>

Al 30 de junio de 2014, existe restricción sobre 6,508,540 acciones del Banco de Occidente, otorgadas como prenda para garantizar obligaciones financieras, con el Banco de Bogotá 5,216,056 acciones que cubren préstamos por \$ 208,642 y con el Banco AV Villas 1,292,484 acciones que cubren préstamos por \$ 51,700. Incluido Nota 12 – Obligaciones Financieras

Al 31 de diciembre de 2013 no existe restricción sobre las inversiones permanentes.

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

En el segundo semestre de 2013, se adquirieron 323,723 acciones de Banco de Bogotá S.A. por \$21,968 incrementando la participación en un 0.1053%. Sin embargo, la participación total

(Continúa)

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S. A.
Notas a los Estados Financieros

disminuyó pasando del 66.47% al 62.12% con una variación de -4.35% ocasionada por la emisión de Banco de Bogotá, que incrementó las acciones suscritas en 20,634,919, realizada el 18 de diciembre de 2013, en la que Grupo Aval Acciones y Valores S.A. cedió su derecho de preferencia a Grupo Aval Limited

- (2) En el primer semestre de 2014, se adquirieron 119,142 acciones de Banco de Occidente S.A. por \$4,627 incrementando la participación en un 0.08%, con lo que la participación total pasó del 72.16% al 72.24%.

En el segundo semestre de 2013, se adquirieron 198,219 acciones de Banco de Occidente S.A. por \$7,945 incrementando la participación en un 0.13%, con lo que la participación total pasó del 72.04% al 72.16%.

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

En el segundo semestre de 2013, producto de la fusión por absorción de AFP Horizonte Pensiones y Cesantías S.A. por parte de la Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A., Grupo Aval Acciones y Valores S.A. recibió 2,068,741 acciones ordinarias de esta última, con un valor nominal de \$1,000.00 cada una, equivalentes a la participación que Grupo Aval Acciones y Valores S.A. poseía en AFP Horizonte.

En el segundo semestre de 2013, se recibieron 442,082 acciones de Porvenir S.A. por \$9,107 que corresponden a capitalización de utilidades.

El 31 de diciembre de 2013, se perfeccionó la fusión por absorción de AFP Horizonte Pensiones y Cesantías S.A. por parte de la Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A. que emitió las correspondientes acciones a nombre de los accionistas de la sociedad absorbida.

- (4) El 23 de enero de 2012, se creó Grupo Aval Limited como una filial en Islas Caimán. La Compañía fue constituida con un capital social de 1 Dólar. Al 30 de junio de 2014, las pérdidas acumuladas se originan principalmente por los intereses causados por los bonos emitidos.
- (5) El 8 de octubre de 2012, se creó Grupo Aval International Limited como una filial en Islas Caimán. La Compañía fue constituida con un capital social de 1 Dólar.

Método de Participación Patrimonial

El siguiente es el detalle del activo, pasivo y patrimonio de las entidades controladas, auditadas por contadores públicos independientes, registrados por el método de participación, homogenizados en los principios de contabilidad aplicados:

(Continúa)

15
GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S. A.
Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2014

Entidad	Activo	Pasivo	Patrimonio					
			Capital social	Reservas	Superávit de Capital	Resultados de Ejercicios Anteriores	Resultados del Ejercicio	Total Patrimonio
Banco de Bogotá S.A. ⁽¹⁾	\$ 61,354,235	50,438,102	3,075	8,003,622	2,571,145	(335,874)	674,165	10,916,133
Banco de Occidente S.A. ⁽²⁾	29,418,842	25,746,118	4,677	2,445,937	961,728	1,152	259,230	3,672,724
Banco Comercial AV Villas S.A.	10,487,217	9,250,393	22,473	900,389	275,850	(62,721)	100,833	1,236,824
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A. ⁽³⁾	1,768,722	569,224	99,237	916,392	91,248	(41,741)	134,362	1,199,498
Banco Popular S.A.	17,288,077	14,880,010	77,253	1,479,784	750,540	(96,376)	196,866	2,408,067
Grupo Aval Limited ⁽⁴⁾	2,973,440	3,057,784	-	-	10,570	(114,396)	19,482	(84,344)
Grupo Aval International Limited ⁽⁵⁾	268,935	269,023	-	-	(1)	(28)	(59)	(88)
	\$ 123,559,468	104,210,654	206,715	13,746,124	4,661,080	(649,984)	1,384,879	19,348,814

31 de diciembre de 2013

Entidad	Activo	Pasivo	Patrimonio					
			Capital social	Reservas	Superávit de Capital	Resultados de Ejercicios Anteriores	Resultados del Ejercicio	Total Patrimonio
Banco de Bogotá S.A. ⁽¹⁾	\$ 56,316,242	45,773,175	3,075	7,863,216	2,376,682	(315,167)	615,261	10,543,067
Banco de Occidente S.A. ⁽²⁾	27,194,478	23,756,205	4,677	2,355,068	833,908	9,579	235,041	3,438,273
Banco Comercial AV Villas S.A.	9,651,766	8,476,249	22,473	847,328	273,709	(62,189)	94,196	1,175,517
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A. ⁽³⁾	1,637,065	508,148	97,513	875,514	93,238	(52,956)	115,608	1,128,917
Banco Popular S.A.	16,441,985	14,200,340	77,253	1,394,533	688,695	(93,786)	174,950	2,241,645
Grupo Aval Limited ⁽⁴⁾	3,064,044	3,132,061	-	-	49,155	(104,261)	(12,911)	(68,017)
Grupo Aval International Limited ⁽⁵⁾	215,391	215,420	-	-	-	(22)	(7)	(29)
	\$ 114,520,971	96,061,598	204,991	13,335,659	4,315,387	(618,802)	1,222,138	18,459,373

El efecto de la disminución en las cuentas de resultados y de superávit por la aplicación del método de participación en el patrimonio de la matriz al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

	<u>30 de junio</u>	<u>31 de diciembre</u>
Ingreso por método de participación de filiales	\$ 955,659	830,744
En resultados por recuperación de gastos de períodos anteriores por cambios patrimoniales	19,166	16,669
Pérdida originada en cambios patrimoniales de las filiales ⁽¹⁾	17,349	-
Efecto neto en resultados	<u>957,476</u>	<u>847,413</u>
Superávit (Déficit) del semestre originado en cambios patrimoniales de las filiales	<u>\$ 31,969</u>	<u>(218,612)</u>

(1) Generada por la aplicación del método participación para el Banco Comercial AV Villas S.A.

Homogenización de los Estados Financieros de las Subordinadas

Siguiendo los criterios de la Circular Conjunta de la Superintendencia de Sociedades 06 y Superintendencia Financiera de Colombia 011 de 2005, se efectuó la homogenización del método contable para las entidades que son reconocidas por el método de participación patrimonial y que se rigen por las normas de la Superintendencia Financiera de Colombia para entidades vigiladas.

(Continúa)

16
GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S. A.
Notas a los Estados Financieros

Razón Social	30 de junio				31 de diciembre			
	Activo	Pasivo	Patrimonio	Resultados del Ejercicio	Activo	Pasivo	Patrimonio	Resultados del Ejercicio
Banco de Bogotá S.A.								
Decreto 2649 de 1993	\$ 61,354,235	50,438,102	10,916,133	674,165	56,316,242	45,773,175	10,543,067	615,261
Norma para vigilados	62,305,013	50,438,102	11,866,911	734,528	57,327,276	45,773,175	11,554,101	635,969
Variación	(950,778)	-	(950,778)	(60,363)	(1,011,034)	-	(1,011,034)	(20,708)
Banco de Occidente S.A.								
Decreto 2649 de 1993	\$ 29,418,842	25,746,118	3,672,724	259,230	27,194,478	23,756,205	3,438,273	235,041
Norma para vigilados	29,702,222	25,746,118	3,956,104	260,217	27,559,648	23,756,205	3,803,443	241,155
Variación	(283,380)	-	(283,380)	(987)	(365,170)	-	(365,170)	(6,114)
Banco Comercial AV Villas S.A.								
Decreto 2649 de 1993	\$ 10,487,217	9,250,393	1,236,824	100,833	9,651,766	8,476,249	1,175,517	94,196
Norma para vigilados	10,487,217	9,250,393	1,236,824	101,447	9,651,766	8,476,249	1,175,517	94,848
Variación	-	-	-	(614)	-	-	-	(652)
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.								
Decreto 2649 de 1993	\$ 1,768,722	569,224	1,199,498	134,362	1,637,065	508,148	1,128,917	115,608
Norma para vigilados	1,774,058	570,990	1,203,068	138,314	1,637,443	508,148	1,129,295	110,624
Variación	(5,336)	(1,766)	(3,570)	(3,952)	(378)	-	(378)	4,984
Banco Popular S.A.								
Decreto 2649 de 1993	\$ 17,288,077	14,880,010	2,408,067	196,866	16,441,985	14,200,340	2,241,645	174,950
Norma para vigilados	17,402,497	14,880,010	2,522,487	201,613	16,600,505	14,200,340	2,400,165	177,673
Variación	(114,420)	-	(114,420)	(4,747)	(158,520)	-	(158,520)	(2,723)
Grupo Aval Limited								
Decreto 2649 de 1993	\$ 2,973,440	3,057,784	(84,344)	19,482	3,064,044	3,132,061	(68,017)	(12,911)
Norma para vigilados	2,973,440	3,057,784	(84,344)	22,284	3,064,044	3,132,061	(68,017)	(12,911)
Variación	-	-	-	(2,802)	-	-	-	-
Grupo Aval International Limited								
Decreto 2649 de 1993	\$ 268,935	269,023	(88)	(59)	215,391	215,420	(29)	(7)
Norma para vigilados	601,804	634,235	(32,431)	85,715	422,367	543,380	(121,013)	18,643
Variación	(332,869)	(365,212)	32,343	(85,774)	(206,976)	(327,960)	120,984	(18,650)
Efecto de la homogenización	\$ (1,686,783)	(366,978)	(1,319,805)	(159,239)	(1,742,078)	(327,960)	(1,414,118)	(43,863)

(7) Deudores a Corto Plazo

El siguiente es el detalle de los deudores al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013:

	<u>30 de junio</u>	<u>31 de diciembre</u>
Dividendos:		
Banco de Bogotá S.A.	\$ 124,302	114,595
Banco de Occidente S.A.	46,287	43,876
Banco Popular S.A.	43,448	43,448
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	4,329	3,092
	<u>218,366</u>	<u>205,011</u>
Anticipos:		
Impuestos y contribuciones	\$ 5,897	6,577
Empleados	3	-
Proveedores	1	-
	<u>5,901</u>	<u>6,577</u>
Deudores varios:		
Cuentas por cobrar EPS - Incapacidad	3	7
Cuentas por cobrar por cuenta de terceros	3	30

(Continúa)

17
GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S. A.
Notas a los Estados Financieros

	6	37
\$	224,273	211,625

(8) Propiedades y Equipo, neto

El detalle de las propiedades y equipo al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	<u>30 de junio</u>	<u>31 de diciembre</u>
Equipo de oficina	\$ 183	173
Equipo de computación	1,237	1,160
	1,420	1,333
Menos: Depreciación acumulada	834	727
	\$ 586	606

No existe restricción alguna sobre la propiedad y equipo; la Compañía no posee bienes con propiedad condicional. Los activos fijos corresponden a equipo de cómputo y de oficina, no tienen valorización pues su demérito es permanente.

(9) Intangibles – Crédito Mercantil Adquirido, neto

El detalle de los intangibles – crédito mercantil adquirido al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

	<u>30 de junio</u>	<u>31 de diciembre</u>
Crédito Mercantil Adquirido neto	\$ 833,630	740,288

Crédito Mercantil Adquirido, neto

	<u>30 de junio</u>	<u>31 de diciembre</u>
Incremento por la compra de acciones de Banco Popular ⁽¹⁾ efectuada el 1 de noviembre de 2005 por valor de \$168,629. Número de acciones compradas 733,172,111 a un valor intrínseco de \$84.90.	\$ 106,383	106,383
Incremento por la compra de acciones de Banco Popular (1) efectuada el 21 de diciembre de 2006 por valor de \$220,368. Número de acciones compradas 733,620,000 a un valor intrínseco de \$94.98.	150,689	150,689
Incremento por la compra de acciones de Banco de Occidente (2) efectuada el 30 de junio de 2007 por valor de \$36,060. Número de acciones compradas 1,897,881 a un valor intrínseco de \$8,159.55.	20,574	20,574
Incremento por la compra de acciones de Banco de Occidente (2) efectuada el 18 de diciembre de 2007 por valor de \$29,735.1. Número de acciones compradas 1,338,272 a un valor intrínseco de \$ 9,201.66.	17,421	17,421
Incremento por la compra de acciones de Banco Popular (1) efectuada el 13 de junio de 2008 por valor de \$239,417.8. Número de acciones compradas 901,894,321 a un valor intrínseco de \$101.01.	148,317	148,317
Incremento por la compra de acciones de Banco de Occidente (3) efectuada el 22 de septiembre de 2011 por valor de \$13,693. Número de acciones compradas 414,936 a un valor intrínseco de \$18,068.87.	6,195	6,195
Incremento por la compra de acciones de Banco de Bogotá (4) efectuada en el período del 01 al 30 de abril de 2013 por valor de \$668. Número de acciones compradas 11,306 a un valor intrínseco de \$33,049.56.	294	294
Incremento por la compra de acciones de Banco de Occidente (5) efectuada en el período del 01 al 30 de abril de 2013 por valor de \$8,364. Número de acciones compradas 255,079 a un valor intrínseco de \$22,376.89.	2,656	2,656
Incremento por la compra de acciones de AFP Horizonte (6) efectuada el 18 de abril de 2013 por valor de \$71,403. Número de acciones compradas 305,168,051 a un valor intrínseco de \$105.80.	39,120	39,120

(Continúa)

18
GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S. A.
Notas a los Estados Financieros

Incremento por la compra de acciones de Banco de Bogotá (7) efectuado en el período del 01 al 31 de mayo de 2013 por valor de \$244,566. Número de acciones compradas 3,559,905 a un valor intrínseco de \$33,329.47.	125,916	125,916
Incremento por la compra de acciones de Banco de Occidente (8) efectuado en el período del 01 al 31 de mayo de 2013 por valor de \$130,565. Número de acciones compradas 3,649,750 a un valor intrínseco de \$22,612.58.	48,034	48,034
	<u>30 de junio</u>	<u>31 de diciembre</u>
Incremento por la compra de acciones de Banco de Bogotá (9) efectuado en el período del 01 al 30 de junio de 2013 por valor de \$158,222. Número de acciones compradas 2,267,345 a un valor intrínseco de \$33,795.29.	\$ 81,596	81,596
Incremento por la compra de acciones de Banco de Occidente (10) efectuado en el período del 01 al 30 de junio de 2013 por valor de \$80,516. Número de acciones compradas 2,013,079 a un valor intrínseco de \$22,748.67.	34,721	34,721
Incremento por la compra de acciones de Banco de Bogotá (11) efectuado en el período del 01 al 31 de julio de 2013 por valor de \$12,757. Número de acciones compradas 187,773 a un valor intrínseco de \$33,364.13.	6,492	6,492
Incremento por la compra de acciones de Banco de Occidente (12) efectuado en el período del 01 al 31 de julio de 2013 por valor de \$1,108. Número de acciones compradas 27,678 a un valor intrínseco de \$22,601.81	483	483
Incremento por la compra de acciones de Banco de Bogotá (13) efectuado en el período del 01 al 31 de agosto de 2013 por valor de \$573. Número de acciones compradas 8,200 a un valor intrínseco de \$33,824.85.	296	296
Incremento por la compra de acciones de Banco de Occidente (14) efectuado en el período del 01 al 31 de agosto de 2013 por valor de \$2,107. Número de acciones compradas 52,591 a un valor intrínseco de \$22,933.83.	901	901
Incremento por la compra de acciones de Banco de Bogotá (15) efectuado en el período del 01 al 30 de septiembre de 2013 por valor de \$978. Número de acciones compradas 14,000 a un valor intrínseco de \$34,612.06.	494	494
Incremento por la compra de acciones de Banco de Occidente (16) efectuado en el período del 01 al 30 de septiembre de 2013 por valor de \$3,030. Número de acciones compradas 75,500 a un valor intrínseco de \$22,560.18.	1,327	1,327
Incremento por la compra de acciones de Banco de Bogotá (17) efectuado en el período del 01 al 31 de octubre de 2013 por valor de \$740. Número de acciones compradas 10,650 a un valor intrínseco de \$34,516.77.	372	372
Incremento por la compra de acciones de Banco de Occidente (18) efectuado en el período del 01 al 31 de octubre de 2013 por valor de \$1,066. Número de acciones compradas 26,500 a un valor intrínseco de \$23,414.16.	446	446
Incremento por la compra de acciones de Banco de Bogotá (19) efectuado en el período del 01 al 30 de noviembre de 2013 por valor de \$4,340. Número de acciones compradas 63,900 a un valor intrínseco de \$35,077.42.	2,098	2,098
Incremento por la compra de acciones de Banco de Occidente (20) efectuado en el período del 01 al 30 de noviembre de 2013 por valor de \$269. Número de acciones compradas 6,700 a un valor intrínseco de \$23,785.01.	110	110
Incremento por la compra de acciones de Banco de Bogotá (21) efectuado en el período del 01 al 31 de diciembre de 2013 por valor de \$2,580. Número de acciones compradas 39,200 a un valor intrínseco de \$35,535.00.	1,187	1,187
Incremento por la compra de acciones de Banco de Occidente (22) efectuado en el período del 01 al 31 de diciembre de 2013 por valor de \$365. Número de acciones compradas 9,250 a un valor intrínseco de \$23,879.95.	144	144
Incremento por la compra de acciones de Banco de Bogotá (23) efectuado en el período del 01 al 31 de enero de 2014 por valor de \$6,967. Número de acciones compradas 101,500 a un valor intrínseco de \$37,577.85.	3,153	-
Incremento por la compra de acciones de Banco de Occidente (24) efectuado en el período del 01 al 31 de enero de 2014 por valor de \$388. Número de acciones compradas 9,700 a un valor intrínseco de \$24,396.72.	152	-
Incremento por la compra de acciones de Banco de Bogotá (25) efectuado en el período del 01 al 28 de febrero de 2014 por valor de \$18,252. Número de acciones compradas 272,755 a un valor intrínseco de \$36,575.06.	8,276	-
Incremento por la compra de acciones de Banco de Occidente (26) efectuado en el período del 01 al 28 de febrero de 2014 por valor de \$3,942. Número de acciones compradas 101,942 a un valor intrínseco de \$23,846.32.	1,511	-
Incremento por la compra de acciones de Banco de Bogotá (27) efectuado en el período del 01 al 31 de marzo de 2014 por valor de \$14,306. Número de acciones compradas 207,162 a un valor intrínseco de \$37,097.43.	6,621	-
Incremento por la compra de acciones de Banco de Occidente (28) efectuado en el período del 01 al 31 de marzo de 2014 por valor de \$297. Número de acciones compradas 7,500 a un valor intrínseco de \$23,440.06.	121	-
Incremento por la compra de acciones de Banco de Bogotá (29) efectuado en el período del 01 al 30 de abril de 2014 por valor de \$270. Número de acciones compradas 3,900 a un valor intrínseco de \$37,245.52.	124	-
Incremento por la compra de acciones de Banco de Bogotá (30) efectuado en el período del 01 al 31 de mayo de 2014 por valor de \$195,853, el Número de acciones compradas 3.108.774 a un valor intrínseco de \$35.535.	84,592	-
Incremento por la compra de acciones de Banco de Bogotá (31) efectuado en el período del 01 al 31 de mayo de 2014 por valor de \$2,384. Número de acciones compradas 34,571 a un valor intrínseco de \$37,834.96.	1,076	-
Incremento por la compra de acciones de Banco de Bogotá (32) efectuado en el período del 01 al 31 de junio de 2014 por valor de \$334. Número de acciones compradas 4,843 a un valor intrínseco de \$38,131.88.	150	-
Amortización Acumulada	(55,978)	(44,741)
Amortización del período	(12,434)	(11,237)
	<u>\$ 833,630</u>	<u>740,288</u>

(Continúa)

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S. A.
Notas a los Estados Financieros

Estas adquisiciones fueron realizadas a valores de mercado negociados con terceras partes.

- (1) En cumplimiento de lo dispuesto en la Circular Externa No. 011 del 18 de agosto de 2005 de la Superintendencia de Valores (hoy Superintendencia Financiera de Colombia) y con fundamento en que la Compañía adquirió el control de Banco Popular S.A. mediante la suscripción de un contrato que le otorga la representación plena y absoluta al Grupo Aval Acciones y Valores S.A. de las acciones que Rendifin S.A. en Liquidación posee en Banco Popular S.A., se contabilizó el crédito mercantil adquirido en cada una de las adquisiciones realizadas.
- (2) En cumplimiento de lo dispuesto en la Circular mencionada en el párrafo anterior y con base en que la Compañía posee el control sobre Banco de Occidente S.A. y mantiene sus inversiones a largo plazo, se contabilizó el crédito mercantil adquirido. La información relacionada con el valor intrínseco está expresada en pesos. Estas operaciones se realizaron el 30 de junio y 18 de diciembre de 2007.
- (3) En septiembre de 2011, en cumplimiento de lo dispuesto en la Circular mencionada y con base en que la Compañía posee el control sobre Banco de Occidente S.A. y mantiene sus inversiones a largo plazo, se contabilizó el crédito mercantil adquirido.
- (4) En abril de 2013, en cumplimiento de lo dispuesto en la Circular Externa 034 de 2006 de la Superintendencia Financiera de Colombia y con base en que la Compañía posee el control sobre Banco de Bogotá S.A. y mantiene sus inversiones a largo plazo, se contabilizó el crédito mercantil adquirido. La información relacionada con el valor intrínseco está expresada en pesos. Estas operaciones se realizaron en el período del 01 al 30 de abril de 2013.
- (5) En abril de 2013, en cumplimiento de lo dispuesto en la Circular Externa 034 de 2006 de la Superintendencia Financiera de Colombia y con base en que la Compañía posee el control sobre Banco de Occidente S.A. y mantiene sus inversiones a largo plazo, se contabilizó el crédito mercantil adquirido. La información relacionada con el valor intrínseco está expresada en pesos. Estas operaciones se realizaron en el período del 01 al 30 de abril de 2013.
- (6) En abril de 2013, en cumplimiento de lo dispuesto en la Circular Externa 034 de 2006 de la Superintendencia Financiera de Colombia y con fundamento en que la Compañía adquirió el control sobre AFP Horizonte Pensiones y Cesantías S.A., se contabilizó el crédito mercantil adquirido. La información relacionada con el valor intrínseco está expresada en pesos. Esta operación se realizó el 18 de abril de 2013.
- (7) En mayo de 2013, en cumplimiento de lo dispuesto en la Circular Externa 034 de 2006 de la Superintendencia Financiera de Colombia y con base en que la Compañía posee el control sobre Banco de Bogotá S.A. y mantiene sus inversiones a largo plazo, se contabilizó el crédito mercantil adquirido. La información relacionada con el valor intrínseco está expresada en pesos. Estas operaciones se realizaron en el período del 01 al 31 de mayo de 2013.
- (8) En mayo de 2013, en cumplimiento de lo dispuesto en la Circular Externa 034 de 2006 de la Superintendencia Financiera de Colombia y con base en que la Compañía posee el control sobre Banco de Occidente S.A. y mantiene sus inversiones a largo plazo, se contabilizó el crédito mercantil adquirido. La información relacionada con el valor intrínseco está expresada en pesos. Estas operaciones se realizaron en el período del 01 al 31 de mayo de 2013.
- (9) En junio de 2013, en cumplimiento de lo dispuesto en la Circular Externa 034 de 2006 de la Superintendencia Financiera de Colombia y con base en que la Compañía posee el control sobre Banco de Bogotá S.A. y mantiene sus inversiones a largo plazo, se contabilizó el crédito mercantil adquirido. La información relacionada con el valor intrínseco está expresada en pesos. Estas operaciones se realizaron en el período del 01 al 30 de junio de 2013.
- (10) En junio de 2013, en cumplimiento de lo dispuesto en la Circular Externa 034 de 2006 de la Superintendencia Financiera de Colombia y con base en que la Compañía posee el control sobre Banco de Occidente S.A. y mantiene sus inversiones a largo plazo, se contabilizó el crédito mercantil adquirido. La información relacionada con el valor intrínseco está expresada en pesos. Estas operaciones se realizaron en el período del 01 al 30 de junio de 2013.
- (11) En julio de 2013, en cumplimiento de lo dispuesto en la Circular Externa 034 de 2006 de la Superintendencia Financiera de Colombia y con base en que la Compañía posee el control sobre Banco de Bogotá S.A. y mantiene sus inversiones a largo plazo, se contabilizó el crédito mercantil adquirido. La información relacionada con el valor intrínseco está expresada en pesos. Estas operaciones se realizaron en el período del 01 al 31 de julio de 2013.
- (12) En julio de 2013, en cumplimiento de lo dispuesto en la Circular Externa 034 de 2006 de la Superintendencia Financiera de Colombia y con base en que la Compañía posee el control sobre Banco de Occidente S.A. y mantiene sus inversiones a largo plazo, se contabilizó el crédito mercantil adquirido. La información relacionada con el valor intrínseco está expresada en pesos. Estas operaciones se realizaron en el período del 01 al 31 de julio de 2013.
- (13) En agosto de 2013, en cumplimiento de lo dispuesto en la Circular Externa 034 de 2006 de la Superintendencia Financiera de Colombia y con base en que la Compañía posee el control sobre Banco de Bogotá S.A. y mantiene sus inversiones a largo plazo, se contabilizó el crédito mercantil adquirido. La información relacionada con el valor intrínseco está expresada en pesos. Estas operaciones se realizaron en el período del 01 al 31 de agosto de 2013.
- (14) En agosto de 2013, en cumplimiento de lo dispuesto en la Circular Externa 034 de 2006 de la Superintendencia Financiera de Colombia y con base en que la Compañía posee el control sobre Banco de Occidente S.A. y mantiene sus inversiones a largo plazo, se contabilizó el crédito mercantil adquirido. La información relacionada con el valor intrínseco está expresada en pesos. Estas operaciones se realizaron en el período del 01 al 31 de agosto de 2013.
- (15) En septiembre de 2013, en cumplimiento de lo dispuesto en la Circular Externa 034 de 2006 de la Superintendencia Financiera de Colombia y con base en que la Compañía posee el control sobre Banco de Bogotá S.A. y mantiene sus inversiones a largo plazo, se contabilizó el crédito mercantil adquirido. La información relacionada con el valor intrínseco está expresada en pesos. Estas operaciones se realizaron en el período del 01 al 30 de septiembre de 2013.

(Continúa)

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S. A.
Notas a los Estados Financieros

- (16) En septiembre de 2013, en cumplimiento de lo dispuesto en la Circular Externa 034 de 2006 de la Superintendencia Financiera de Colombia y con base en que la Compañía posee el control sobre Banco de Occidente S.A. y mantiene sus inversiones a largo plazo, se contabilizó el crédito mercantil adquirido. La información relacionada con el valor intrínseco está expresada en pesos. Estas operaciones se realizaron en el período del 01 al 30 de septiembre de 2013.
- (17) En octubre de 2013, en cumplimiento de lo dispuesto en la Circular Externa 034 de 2006 de la Superintendencia Financiera de Colombia y con base en que la Compañía posee el control sobre Banco de Bogotá S.A. y mantiene sus inversiones a largo plazo, se contabilizó el crédito mercantil adquirido. La información relacionada con el valor intrínseco está expresada en pesos. Estas operaciones se realizaron en el período del 01 al 31 de octubre de 2013.
- (18) En octubre de 2013, en cumplimiento de lo dispuesto en la Circular Externa 034 de 2006 de la Superintendencia Financiera de Colombia y con base en que la Compañía posee el control sobre Banco de Occidente S.A. y mantiene sus inversiones a largo plazo, se contabilizó el crédito mercantil adquirido. La información relacionada con el valor intrínseco está expresada en pesos. Estas operaciones se realizaron en el período del 01 al 31 de octubre de 2013.
- (19) En noviembre de 2013, en cumplimiento de lo dispuesto en la Circular Externa 034 de 2006 de la Superintendencia Financiera de Colombia y con base en que la Compañía posee el control sobre Banco de Bogotá S.A. y mantiene sus inversiones a largo plazo, se contabilizó el crédito mercantil adquirido. La información relacionada con el valor intrínseco está expresada en pesos. Estas operaciones se realizaron en el período del 01 al 30 de noviembre de 2013.
- (20) En noviembre de 2013, en cumplimiento de lo dispuesto en la Circular Externa 034 de 2006 de la Superintendencia Financiera de Colombia y con base en que la Compañía posee el control sobre Banco de Occidente S.A. y mantiene sus inversiones a largo plazo, se contabilizó el crédito mercantil adquirido. La información relacionada con el valor intrínseco está expresada en pesos. Estas operaciones se realizaron en el período del 01 al 30 de noviembre de 2013.
- (21) En diciembre de 2013, en cumplimiento de lo dispuesto en la Circular Externa 034 de 2006 de la Superintendencia Financiera de Colombia y con base en que la Compañía posee el control sobre Banco de Bogotá S.A. y mantiene sus inversiones a largo plazo, se contabilizó el crédito mercantil adquirido. La información relacionada con el valor intrínseco está expresada en pesos. Estas operaciones se realizaron en el período del 01 al 31 de diciembre de 2013.
- (22) En diciembre de 2013, en cumplimiento de lo dispuesto en la Circular Externa 034 de 2006 de la Superintendencia Financiera de Colombia y con base en que la Compañía posee el control sobre Banco de Occidente S.A. y mantiene sus inversiones a largo plazo, se contabilizó el crédito mercantil adquirido. La información relacionada con el valor intrínseco está expresada en pesos. Estas operaciones se realizaron en el período del 01 al 31 de diciembre de 2013.
- (23) En enero de 2014, en cumplimiento de lo dispuesto en la Circular Externa 034 de 2006 de la Superintendencia Financiera de Colombia y con base en que la Compañía posee el control sobre Banco de Bogotá S.A. y mantiene sus inversiones a largo plazo, se contabilizó el crédito mercantil adquirido. La información relacionada con el valor intrínseco está expresada en pesos. Estas operaciones se realizaron en el período del 01 al 31 de enero de 2014.
- (24) En enero de 2014, en cumplimiento de lo dispuesto en la Circular Externa 034 de 2006 de la Superintendencia Financiera de Colombia y con base en que la Compañía posee el control sobre Banco de Occidente S.A. y mantiene sus inversiones a largo plazo, se contabilizó el crédito mercantil adquirido. La información relacionada con el valor intrínseco está expresada en pesos. Estas operaciones se realizaron en el período del 01 al 31 de enero de 2014.
- (25) En febrero de 2014, en cumplimiento de lo dispuesto en la Circular Externa 034 de 2006 de la Superintendencia Financiera de Colombia y con base en que la Compañía posee el control sobre Banco de Bogotá S.A. y mantiene sus inversiones a largo plazo, se contabilizó el crédito mercantil adquirido. La información relacionada con el valor intrínseco está expresada en pesos. Estas operaciones se realizaron en el período del 01 al 28 de febrero de 2014.
- (26) En febrero de 2014, en cumplimiento de lo dispuesto en la Circular Externa 034 de 2006 de la Superintendencia Financiera de Colombia y con base en que la Compañía posee el control sobre Banco de Occidente S.A. y mantiene sus inversiones a largo plazo, se contabilizó el crédito mercantil adquirido. La información relacionada con el valor intrínseco está expresada en pesos. Estas operaciones se realizaron en el período del 01 al 28 de febrero de 2014.
- (27) En marzo 31 de 2014, en cumplimiento de lo dispuesto en la Circular Externa 034 de 2006 de la Superintendencia Financiera de Colombia y con base en que la Compañía posee el control sobre Banco de Bogotá S.A. y mantiene sus inversiones a largo plazo, se contabilizó el crédito mercantil adquirido. La información relacionada con el valor intrínseco está expresada en pesos. Estas operaciones se realizaron en el período del 01 al 31 de marzo de 2014.
- (28) En marzo 31 de 2014, en cumplimiento de lo dispuesto en la Circular Externa 034 de 2006 de la Superintendencia Financiera de Colombia y con base en que la Compañía posee el control sobre Banco de Occidente S.A. y mantiene sus inversiones a largo plazo, se contabilizó el crédito mercantil adquirido. La información relacionada con el valor intrínseco está expresada en pesos. Estas operaciones se realizaron en el período del 01 al 31 de marzo de 2014.
- (29) En abril de 2014, en cumplimiento de lo dispuesto en la Circular Externa 034 de 2006 de la Superintendencia Financiera de Colombia y con base en que la Compañía posee el control sobre Banco de Bogotá S.A. y mantiene sus inversiones a largo plazo, se contabilizó el crédito mercantil adquirido. La información relacionada con el valor intrínseco está expresada en pesos. Estas operaciones se realizaron en el período del 01 al 30 de abril de 2014.
- (30) En mayo de 2014, se contabilizó el saldo del crédito mercantil de \$84,592 trasladado por reorganización societaria y empresarial con Grupo Aval Limited, sobre 3,108,774 acciones que generaron un crédito mercantil inicial de \$85,382 con un valor amortizado de \$790 por el período del 01 de enero al 15 de mayo de 2014.
- (31) En mayo de 2014, en cumplimiento de lo dispuesto en la Circular Externa 034 de 2006 de la Superintendencia Financiera de Colombia y con base en que la Compañía posee el control sobre Banco de Bogotá S.A. y mantiene sus inversiones a largo plazo, se contabilizó el crédito mercantil adquirido. La información relacionada con el valor intrínseco está expresada en pesos. Estas operaciones se realizaron en el período del 01 al 31 de mayo de 2014.

(Continúa)

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S. A.
Notas a los Estados Financieros

(32) En junio de 2014, en cumplimiento de lo dispuesto en la Circular Externa 034 de 2006 de la Superintendencia Financiera de Colombia y con base en que la Compañía posee el control sobre Banco de Bogotá S.A. y mantiene sus inversiones a largo plazo, se contabilizó el crédito mercantil adquirido. La información relacionada con el valor intrínseco está expresada en pesos. Estas operaciones se realizaron en el período del 01 al 30 de junio de 2014.

La amortización del Crédito Mercantil originado en la adquisición de acciones de Banco Popular S.A. y Banco de Occidente S.A. se amortiza en un plazo de 20 años aplicando el método "Reverso de la suma de los dígitos en el plazo", según la siguiente tabla:

<u>Periodo</u>	<u>Factor</u>	Valor				
		Banco Popular (1)	Banco Popular (2)	Banco de Occidente (3)	Banco de Occidente (4)	Banco de Occidente (5)
1	0,0047619048	\$ 1.224	706	98	83	29
2	0,0095238095	2.448	1.413	196	166	59
3	0,0142857143	3.672	2.119	294	249	88
4	0,0190476190	4.897	2.825	392	332	118
5	0,0238095238	6.121	3.531	490	415	147
6	0,0285714286	7.345	4.238	588	498	177
7	0,0333333333	8.569	4.944	686	581	206
8	0,0380952381	9.793	5.650	784	664	236
9	0,0428571429	11.017	6.356	882	747	265
10	0,0476190476	12.242	7.063	980	830	295
11	0,0523809524	13.466	7.769	1.078	913	325
12	0,0571428571	14.690	8.475	1.176	995	354
13	0,0619047619	15.914	9.182	1.274	1.078	384
14	0,0666666667	17.138	9.888	1.372	1.161	413
15	0,0714285714	18.362	10.594	1.469	1.244	443
16	0,0761904762	19.586	11.300	1.567	1.327	472
17	0,0809523810	20.811	12.007	1.665	1.410	502
18	0,0857142857	22.035	12.713	1.763	1.493	531
19	0,0904761905	23.259	13.419	1.861	1.576	561
20	0,0952380952	24.483	14.125	1.959	1.659	590
		\$ 257.072	148.317	20.574	17.421	6.195

El inicio de cada período es: (1) enero de 2007, (2) julio de 2008, (3) julio de 2007, (4) enero de 2008 y (5) septiembre de 2011

La amortización del Crédito Mercantil originado en la adquisición de acciones de Banco de Bogotá S.A., Banco de Occidente S.A. y AFP Horizonte Pensiones y Cesantías S.A. en el primer semestre de 2013, se amortiza en un plazo de 20 años aplicando el método de la Circular Externa 034 de 2006 de la Superintendencia Financiera de Colombia, según la siguiente tabla:

(Continúa)

22
GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S. A.
Notas a los Estados Financieros

Periodo	Factor	Valor							
		Banco Bogotá (1)	Banco Occidente (2)	AFP Horizonte (3)	Banco de Bogotá (4)	Banco de Occidente (5)	Banco de Bogotá (6)	Banco de Occidente (7)	
1	0,0247000000	\$ 7	66	966	3.110	1.186	2.015	858	
2	0,0264000000	8	70	1.033	3.324	1.268	2.154	917	
3	0,0282000000	8	75	1.103	3.551	1.355	2.301	979	
4	0,0301000000	9	80	1.178	3.790	1.446	2.456	1.045	
5	0,0322000000	10	85	1.260	4.054	1.547	2.627	1.118	
6	0,0344000000	10	91	1.346	4.332	1.652	2.807	1.194	
7	0,0369000000	11	98	1.443	4.646	1.772	3.011	1.281	
8	0,0393000000	12	104	1.537	4.948	1.888	3.207	1.365	
9	0,0421000000	12	112	1.647	5.301	2.022	3.435	1.462	
10	0,0449000000	13	119	1.756	5.654	2.157	3.664	1.559	
11	0,0481000000	14	128	1.882	6.057	2.310	3.925	1.670	
12	0,0514000000	15	136	2.011	6.472	2.469	4.194	1.785	
13	0,0549000000	16	146	2.148	6.913	2.637	4.480	1.906	
14	0,0587000000	17	156	2.296	7.391	2.820	4.790	2.038	
15	0,0628000000	18	167	2.457	7.908	3.017	5.124	2.180	
16	0,0670000000	20	178	2.621	8.436	3.218	5.467	2.326	
17	0,0717000000	21	190	2.805	9.028	3.444	5.850	2.489	
18	0,0767000000	23	204	3.000	9.658	3.684	6.258	2.663	
19	0,0819000000	24	218	3.204	10.313	3.934	6.683	2.844	
20	0,0876000000	26	233	3.427	11.030	4.208	7.148	3.042	
		\$ 294	2.656	39.120	125.916	48.034	81.596	34.721	

El inicio de cada periodo es: (1) mayo de 2013, (2) mayo de 2013, (3) mayo de 2013, (4) junio de 2013, (5) junio de 2013, (6) julio de 2013 y (7) julio de 2013.

La amortización del Crédito Mercantil originado en la adquisición de acciones de Banco de Bogotá S.A. y Banco de Occidente S.A. en el segundo semestre de 2013, se amortiza en un plazo de 20 años aplicando el método de la Circular Externa 034 de 2006 de la Superintendencia Financiera de Colombia, según la siguiente tabla:

Periodo	Factor	Valor											
		Banco Bogotá (1)	Banco Occidente (2)	Banco Bogotá (3)	Banco Occidente (4)	Banco de Bogotá (5)	Banco de Occidente (6)	Banco de Bogotá (7)	Banco de Occidente (8)	Banco de Bogotá (9)	Banco de Occidente (10)	Banco de Bogotá (11)	Banco de Occidente (12)
1	0,0247000000	\$ 160	12	7	22	12	33	9	11	52	3	29	4
2	0,0264000000	171	13	8	24	13	35	10	12	55	3	31	4
3	0,0282000000	183	14	8	25	14	37	10	13	59	3	33	4
4	0,0301000000	195	14	9	27	15	40	11	13	63	3	36	4
5	0,0322000000	209	16	10	29	16	43	12	14	68	4	38	5
6	0,0344000000	223	17	10	31	17	46	13	15	72	4	41	5
7	0,0369000000	240	18	11	33	18	49	14	16	77	4	44	5
8	0,0393000000	255	19	12	35	19	52	15	18	83	4	47	6
9	0,0421000000	273	20	13	38	21	56	16	19	88	5	50	6
10	0,0449000000	292	22	13	41	22	59	17	20	94	5	53	6
11	0,0481000000	312	23	14	43	24	64	18	21	101	5	57	7
12	0,0514000000	334	25	15	46	25	68	19	23	108	6	61	7
13	0,0549000000	356	26	16	50	27	73	20	25	115	6	65	8
14	0,0587000000	381	28	17	53	29	78	22	26	123	6	70	8
15	0,0628000000	408	30	19	57	31	83	23	28	132	7	75	9
16	0,0670000000	435	32	20	60	33	89	25	30	141	7	80	10
17	0,0717000000	466	35	21	65	36	95	27	32	150	8	85	10
18	0,0767000000	498	37	23	69	38	102	28	34	161	8	91	11
19	0,0819000000	532	40	24	74	41	109	30	37	172	9	97	12
20	0,0876000000	569	42	26	79	43	116	33	39	184	10	104	13
		\$ 6.492	483	296	901	494	1.327	372	446	2.098	110	1.187	144

El inicio de cada periodo es: (1) agosto de 2013, (2) agosto de 2013, (3) septiembre de 2013, (4) septiembre de 2013, (5) octubre de 2013, (6) octubre de 2013, (7) noviembre de 2013, (8) noviembre de 2013, (9) diciembre de 2013, (10) diciembre de 2013, (11) enero de 2014 y (12) enero de 2014.

La amortización del Crédito Mercantil originado en la adquisición de acciones de Banco de Bogotá S.A. y Banco de Occidente S.A. en el primer semestre de 2014, se amortiza en un plazo de 20 años aplicando el método de la Circular Externa 034 de 2006 de la Superintendencia Financiera de Colombia, según la siguiente tabla:

(Continúa)

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S. A.
Notas a los Estados Financieros

Periodo	Factor	Valor									
		Banco Bogotá (1)	Banco Occidente (2)	Banco Bogotá (3)	Banco Occidente (4)	Banco de Bogotá (5)	Banco de Occidente (6)	Banco de Bogotá (7)	Banco de Bogotá (8) (11)	Banco de Bogotá (9)	Banco de Bogotá (10)
1	0,0247000000	\$ 78	4	204	37	164	3	3	1.318	27	4
2	0,0264000000	83	4	219	40	175	3	3	2.254	29	4
3	0,0282000000	89	4	233	42	187	3	3	2.408	30	4
4	0,0301000000	95	5	249	45	199	4	4	2.570	32	5
5	0,0322000000	102	5	267	49	213	4	4	2.749	35	5
6	0,0344000000	108	5	285	52	228	4	4	2.937	37	5
7	0,0369000000	116	6	305	56	244	4	5	3.151	40	6
8	0,0393000000	124	6	325	59	260	5	5	3.355	42	6
9	0,0421000000	133	6	348	64	279	5	5	3.595	45	6
10	0,0449000000	142	7	372	68	298	5	6	3.834	48	7
11	0,0481000000	152	7	398	73	318	6	6	4.107	52	7
12	0,0514000000	162	8	425	78	340	6	6	4.389	55	8
13	0,0549000000	173	8	454	83	363	7	7	4.687	59	8
14	0,0587000000	185	9	486	89	389	7	7	5.012	63	9
15	0,0628000000	198	10	520	95	416	8	8	5.362	68	9
16	0,0670000000	211	10	555	101	444	8	8	5.721	72	10
17	0,0717000000	226	11	593	108	475	9	9	6.122	77	11
18	0,0767000000	242	12	635	116	507	9	10	6.549	83	11
19	0,0819000000	258	12	678	124	542	10	10	6.993	88	12
20	0,0876000000	276	13	725	132	580	11	11	7.479	94	13
	\$	3.153	152	8.276	1.511	6.621	121	124	84.592	1.076	150

El inicio de cada periodo es: (1) febrero de 2014, (2) febrero de 2014, (3) marzo de 2014 (4) marzo de 2014 (5) abril de 2014 (6) abril de 2014 (7) mayo de 2014 (8) mayo de 2014 (9) junio de 2014 (10) julio de 2014.

(11) En mayo de 2014, se contabilizó el saldo del crédito mercantil de \$84,592 trasladado por reorganización societaria y empresarial con Grupo Aval Limited, sobre 3,108,774 acciones que generaron un crédito mercantil inicial de \$85,382 con un valor amortizado de \$790 por el período del 01 de enero al 15 de mayo de 2014.

(10) Cargos Diferidos, neto

El detalle de los cargos diferidos al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

	30 de junio	31 de diciembre
Corrientes		
Estudios e investigaciones	\$ 780	758
Programas para computador	688	686
Mejoras a propiedades ajenas	3	3
Licencias	58	58
Amortización acumulada	(1,193)	(954)
Amortización del período	(171)	(239)
Comisiones ⁽¹⁾	35,288	35,288
Amortización acumulada	(35,288)	(35,227)
Amortización del período	-	(61)
Total Corriente	\$ 165	312
Largo Plazo		
Estudios e investigaciones	\$ -	22
Programas para computador	2	5
Mejoras a propiedades ajenas	844	108
Total largo Plazo	846	135
Total Cargos Diferidos, neto	\$ 1,011	447

(Continúa)

24
GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S. A.
Notas a los Estados Financieros

(1) Por colocación de acciones llevada a cabo en el primer semestre del 2011 y son amortizados en 24 meses.

(11) Valorizaciones

Para los semestres terminados el 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la Compañía ha reconocido valorizaciones de sus acciones en sociedades controladas por \$10,997,227 y \$10,683,671 respectivamente, se reconoció un mayor valor para las valorizaciones sobre las inversiones permanentes para el primer semestre de 2014 por \$313,556, teniendo en cuenta su valor de realización y su registro en libros por el método de participación, de conformidad con las reglas establecidas en el Plan Único de Cuentas de los Comerciantes (Decreto 2650 de 1993), donde se prescribe que la cuenta activa 1905 - Valorización de Inversiones, "Registra la diferencia favorable entre el valor de realización y el valor en libros de las inversiones de propiedad del ente económico que han sido adquiridas con carácter permanente".

Para estos efectos, el valor de mercado de las inversiones se calcula teniendo en cuenta las reglas señaladas en los Artículos números 10 y 61 del Decreto 2649 de 1993. A continuación se presentan los valores de mercado, valor intrínseco^(*) y valorizaciones al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013:

30 de junio de 2014					
Número de acciones	Valor en libros de inversiones	Precio por acción	Valor de Realización	Valorizaciones	
A	B	C	A*C = D	D - B	
En entidades Controladas					
Banco de Bogotá S.A.	207,169,722	\$ 7,319,570	69,004.37	14,295,616	6,976,046
Banco de Occidente S.A.	112,620,699	2,653,147	39,898.74	4,493,424	1,840,277
Banco Comercial AV Villas S.A. - ordinarias	179,192,996	986,201	7,767.60	1,391,899	405,698
Banco Comercial AV Villas S.A. - preferenciales	260,561	1,434	5,503.57 (*)	1,434	-
Banco Popular S.A. ⁽²⁾	7,241,296,738	2,257,190	529.00	3,830,646	1,573,456
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	19,847,772	239,904	12,087.20 (*)	239,904	-
Grupo Aval Limited	1	(84,344)	-	(84,344)	-
Grupo Aval International Limited	1	(88)	-	(88)	-
Sub-total		<u>13,373,014</u>		<u>24,168,491</u>	<u>10,795,477</u>
Banco Popular S.A. ⁽¹⁾		(201,750)			201,750 (**)
		<u>\$ 13,171,264</u>			<u>10,997,227</u>

31 de diciembre de 2013					
Número de acciones	Valor en libros de inversiones	Precio por acción	Valor de Realización	Valorizaciones	
A	B	C	A*C = D	D - B	
En entidades Controladas					
Banco de Bogotá S.A.	190,992,655	\$ 6,150,797	65,917.89	12,589,833	6,439,036
Banco de Occidente S.A.	112,501,557	2,481,153	39,650.13	4,460,701	1,979,548
Banco Comercial AV Villas S.A. - ordinarias	179,192,996	937,317	6,800.00	1,218,512	281,195
Banco Comercial AV Villas S.A. - preferenciales	260,561	1,363	5,230.77 (*)	1,363	-
Banco Popular S.A. ⁽²⁾	7,241,296,738	2,101,195	536.28	3,883,337	1,782,142
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	19,501,293	225,768	11,577.06 (*)	225,768	-
Grupo Aval Limited	1	(68,017)	-	(68,017)	-
Grupo Aval International Limited	1	(29)	-	(29)	-
Sub-total		<u>11,829,547</u>		<u>22,311,468</u>	<u>10,481,921</u>
Banco Popular S.A. ⁽¹⁾		(201,750)			201,750 (**)

(Continúa)

25
GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S. A.
Notas a los Estados Financieros

\$ 11,627,797 10,683,671

- (1) Saldo por valorización acumulada (F). Ver resumen escisión.
 (2) Incluye saldo por valorización acumulada (F). Ver resumen escisión.
 (*) Valor intrínseco reportado al cierre del 30 de junio de 2014 y el 31 de diciembre de 2013.
 (**) En el proceso de escisión realizado en el año 2011 de las 4,872,610,306 acciones de Banco Popular S.A. por parte de Rendifin S.A., Inversiones Escorial S.A. y Popular Securities, a favor de Grupo Aval Acciones y Valores S.A., se determinó la siguiente valorización:

	31 de diciembre
Valor patrimonial homogenizado consolidado de Banco Popular S.A. (a mayo 2011) (A) \$	1,789,264
Nro. de acciones en circulación (B)	7,725,326,503
Valor Intrínseco (en pesos) (A/B)	232
Nro. de acciones recibidas por Grupo Aval en escisión (C)	1,514,163,994
Valor Intrínseco de las acciones adquiridas $(D=(A/B)*(C))$	350,696
Valor contabilizado como costo (E)	681,374
Valorización (D-E) causada	(330,678)
Saldo valorización acumulada (F) \$	201,750 (**)

El efecto en la aplicación de este mecanismo de valorizaciones corresponde a un incremento en el patrimonio de la Compañía entre el 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 por \$313,556, como producto de la contabilización y revelación de las valorizaciones de las inversiones en sociedades controladas.

(12) Obligaciones Financieras

El detalle de las obligaciones financieras al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

	30 de junio	31 de diciembre
Corrientes		
Grupo Aval Limited ⁽¹⁾⁽²⁾	\$ 72,802	74,568
Total Corrientes	72,802	74,568
Largo plazo		
Banco de Bogotá S.A. ^{(2) (3)}	\$ 186,000	-
Banco AV Villas .S.A. ^{(2) (3)}	46,500	-
Total Largo Plazo	232,500	-
	\$ 305,302	74,568

- (1) Obligación en moneda extranjera por US\$38,7 millones, en abril de 2013
 (2) Incluido Nota 25
 (3) Incluido Nota 36

El gasto por intereses para estas obligaciones financieras, para el 30 de junio de 2014 y el 31 de diciembre 2013, ascendió a \$2,302 y a \$38,465 respectivamente. Incluido Nota 27 – Intereses.

El plazo establecido para la obligación en moneda extranjera (Dólares estadounidenses) es de dieciocho (18) meses, a una tasa de 2.15% anual.

El plazo establecido para las obligaciones de Banco Comercial AV Villas S.A. es de cinco (5) años con dos años de gracia para abonos a capital pagaderos en seis (6) cuotas iguales semestralmente. Para

(Continúa)

26
GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S. A.
Notas a los Estados Financieros

el Banco de Bogotá S.A., el plazo es dos (2) años con un solo pago a capital y la tasa de interés para estos créditos es de DTF + 1.75 TA, pagaderos trimestre vencido.

Los créditos obtenidos en el primer semestre de 2014 se garantizaron con contratos de prenda sobre 6,508,540 acciones del Banco de Occidente S.A., de las cuales 5,216,056 acciones cubren los préstamos del Banco de Bogotá S.A. por \$208,642 y 1,292,484 acciones cubren los préstamos del Banco Comercial AV Villas S.A. por \$51,700. Incluido Nota 31 – Cuentas de orden contingentes.

Maduración

Los vencimientos futuros de las obligaciones a largo plazo al 30 de junio de 2014, son:

	<u>30 de junio</u>	<u>31 de diciembre</u>
2016	\$ 193,750	-
2017	15,500	-
2018	15,500	-
2019	7,750	-
	<u>\$ 232,500</u>	<u>-</u>

(13) Proveedores

El detalle de la cuenta proveedores nacionales al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

	<u>30 de junio</u>	<u>31 de diciembre</u>
De suministros de administración	\$ 33	39
De servicios	120	782
De propiedades y equipo	4	-
	<u>\$ 157</u>	<u>821</u>

(14) Cuentas por Pagar

El detalle de las cuentas por pagar al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

	<u>30 de junio</u>	<u>31 de diciembre</u>
Costos y gastos por pagar	\$ 8,613	6,023
Dividendos y participaciones	352,071	341,176
Retenciones en la fuente	398	778
Impuesto de IVA retenido	4	26
Impuesto de ICA retenido	8	7
Retenciones y aportes	335	336
Acreedores	64	61
	<u>\$ 361,493</u>	<u>348,407</u>

(15) Impuestos, Gravámenes y Tasas

(Continúa)

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S. A.
Notas a los Estados Financieros

El detalle de impuestos, gravámenes y tasas es el siguiente al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013:

	<u>30 de junio</u>	<u>31 de diciembre</u>
Corrientes		
Industria y Comercio	\$ 1,979	1,850
Impuesto sobre las ventas	997	392
Impuesto al Patrimonio	5,826	11,653
Renta y complementarios	-	5,406
Impuesto de Renta para la Equidad CREE	-	1,946
	<u>\$ 8,802</u>	<u>21,247</u>

Impuesto al Patrimonio

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

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

En el primer semestre de 2014 se canceló la cuota 7 por \$5,827 en mayo 8 de 2014.

Fecha de Pago	Impuesto de Patrimonio	Valor cuota	Valor de Pago	Acumulado de pagos
May-11	Pago 1 Cuota	\$ 5,732	5,732	5,732
Sep-11	Pago 2 Cuota	5,732	5,732	11,464
May-12	Pago 3 Cuota	5,732	5,732	17,196
Sep-12	Pago 4 Cuota	5,732	5,732	22,928
May-13	Pago 5 Cuota	6,204	6,204	29,132
Sep-13	Pago 6 Cuota	5,827	5,827	34,959
May-14	Pago 7 Cuota	5,827	5,827	40,786
Sep-14	Pago 8 Cuota (1)	5,826	-	
		<u>\$ 46,612</u>	<u>40,786</u>	
(1)	Impuesto al Patrimonio Corriente	5,826		
	Impuesto al Patrimonio Largo Plazo	-		
	Total Pendiente	<u>\$ 5,826</u>		
	Valor pagado al 30 de junio de 2014	<u>\$ 40,786</u>		

(16) Obligaciones Laborales

El detalle de las obligaciones laborales al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

	<u>30 de junio</u>	<u>31 de diciembre</u>
Cesantías consolidadas	\$ 5	306
Intereses sobre cesantías	-	36
Vacaciones consolidadas	<u>804</u>	<u>804</u>

(Continúa)

28
GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S. A.
Notas a los Estados Financieros

\$ 809 1,146

(17) Pasivos Estimados y Provisiones

El saldo de los pasivos estimados y provisiones al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

	<u>30 de junio</u>	<u>31 de diciembre</u>
Para costos y gastos	\$ 2,215	3,712
Para obligaciones laborales	244	-
Para Impuesto de Renta	<u>4,641</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 7,100</u>	<u>3,712</u>

(18) Otros Pasivos

El saldo de los otros pasivos al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

	<u>30 de junio</u>	<u>31 de diciembre</u>
Anticipos y avances recibidos de accionistas	\$ <u>1,297</u>	<u>1,407</u>

(19) Bonos en Circulación

El siguiente es el detalle de los bonos en circulación emitidos al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013:

<u>Emisión</u>	<u>30 de junio</u>	<u>31 de diciembre</u>
Corto plazo:		
Año 2009 cuarta emisión	\$ 105,499	105,499
Sub-total corto plazo	<u>105,499</u>	<u>105,499</u>
Largo plazo:		
Año 2005 tercera emisión	\$ 100,000	100,000
Año 2009 cuarta emisión	<u>518,750</u>	<u>518,750</u>
Sub-total largo plazo	<u>618,750</u>	<u>618,750</u>
Total	<u>\$ 724,249</u>	<u>724,249</u>

Maduración

Los vencimientos futuros de los bonos a largo plazo son:

	<u>30 de junio</u>	<u>31 de diciembre</u>
2014	\$ -	-
2015	100,000	100,000
2016	<u>114,670</u>	<u>114,670</u>

(Continúa)

29
GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S. A.
Notas a los Estados Financieros

2017 y siguientes	<u>404,080</u>	<u>404,080</u>
	\$ <u>618,750</u>	<u>618,750</u>

Los bonos en circulación tienen las siguientes características:

Tercera emisión año 2005

Clase de título:	Bonos Ordinarios
Fecha de emisión:	28 de octubre de 2005
Valor nominal:	\$1,000,000 (pesos) cada uno
Monto autorizado:	\$ 200,000
Monto emitido:	\$ 200,000
Series:	A
Plazo de redención:	Seis (6) y diez (10) años a partir de la fecha de emisión.

Representante Legal de los tenedores de bonos:

Fiduciaria Corredores Asociados FIDUCOR S.A.
Depósito Centralizado de Valores de Colombia
DECEVAL S.A.

Entidad Administradora:

Rendimiento:

Los bonos de las Series A y B devengan un interés flotante referenciado a la inflación (IPC) y su capital será redimido totalmente al vencimiento de los mismos.

El rendimiento de la emisión refleja las condiciones de mercado vigentes a la fecha de colocación de la misma, cumpliendo con los lineamientos del emisor fijados en el reglamento de emisión y colocación aprobado mediante Acta de Junta Directiva No.71 del 7 de septiembre de 2005.

Cuarta emisión año 2009

Clase de título:	Bonos Ordinarios
Fecha de emisión:	3 de diciembre de 2009
Valor nominal:	\$1,000,000 (pesos) cada uno
Monto autorizado:	\$750,000
Monto emitido:	\$750,000
Series:	A y B
Plazo de redención:	Tres (3) a quince (15) años a partir de la fecha de emisión.

Representante Legal de los tenedores de bonos:

Fiduciaria Corredores Asociados FIDUCOR S.A.

Entidad Administradora:

Depósito Centralizado de Valores de Colombia
DECEVAL S.A.

Rendimiento:

Los bonos de la serie B3 devengan un interés flotante referenciado a la DTF+1.14, las series A5, A7, A10 y A15 devengan un interés flotante referenciado a la inflación (IPC), más 3.69, 4.49, 4.84 y 5.20 puntos respectivamente y su capital será redimido totalmente al vencimiento de los mismos.

(Continúa)

30
GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S. A.
Notas a los Estados Financieros

El valor de intereses para estas obligaciones financieras, para el 30 de junio de 2014 y el 31 de diciembre de 2013, ascendió a \$24,977 y a \$23,451 respectivamente. Incluido Nota 27 – Intereses.

(20) Capital Social

Al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, el capital autorizado era de \$120,000 representado en 120,000,000,000 de acciones, con valor nominal de un peso cada una.

En Asamblea realizada el 7 de diciembre de 2010, se aprobó una modificación a los estatutos, permitiendo la posibilidad de convertir acciones ordinarias en acciones con dividendo preferencial. Esta modificación de estatutos fue aprobada por la Superintendencia Financiera de Colombia mediante la Resolución No. 2443 del 23 de diciembre de 2010. La relación de intercambio definida fue de 1 acción ordinaria por 1 acción con dividendo preferencial sin derecho a voto. Las acciones sólo podrán ser objeto de conversión cuando así lo apruebe o lo autorice, según el caso, la Asamblea General de Accionistas.

En Asamblea realizada el 12 de diciembre de 2013, se aprobó emitir 1,855,176,646 acciones ordinarias y ofrecerlas con sujeción al derecho de suscripción preferente a los accionistas de la Compañía, de las cuales 1,626,520,862 acciones fueron suscritas y pagadas y 228,655,784 acciones fueron suscritas y pagadas en su totalidad en enero de 2014.

El movimiento del capital suscrito y pagado al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

	30 de junio	31 de diciembre
Acciones suscritas y pagadas	20,406,943,099	20,406,943,099
Acciones suscritas por cobrar	-	(228,655,784)
Total Acciones	20,406,943,099	20,178,287,315
Capital suscrito y pagado	\$ 20,407	20,178

Las Acciones Preferenciales emitidas dan derecho a recibir un dividendo mínimo preferencial sobre los beneficios del ejercicio, después de enjugar las pérdidas que afecten el capital, deducido el aporte que legalmente se debe destinar para reserva legal, y antes de crear o incrementar cualquier otra reserva. El dividendo mínimo preferencial es un peso (\$1.00) semestral por acción, siempre y cuando este dividendo preferencial supere el dividendo decretado para las Acciones Ordinarias; en caso contrario, es decir, si el dividendo mínimo preferencial no es superior al que corresponda a las Acciones Ordinarias, únicamente se reconocerá a cada Acción Preferencial el valor del dividendo decretado para cada Acción Ordinaria. Teniendo en cuenta lo anterior, no serán acumulables el dividendo mínimo preferencial y el dividendo mínimo que sea decretado para las acciones ordinarias. Se ha ejercido el derecho de conversión de acciones ordinarias a preferenciales para el primer semestre del 2014 en un total de 8,614,376 acciones y para el segundo semestre del 2013 en un total de 17,851,082 acciones. La composición accionaria después de conversión, es la siguiente:

30 de junio 31 de diciembre

(Continúa)

31
GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S. A.
Notas a los Estados Financieros

Acciones Ordinarias	15,398,530,242	15,178,488,834
Acciones Preferenciales	<u>5,008,412,857</u>	<u>4,999,798,481</u>
	<u>20,406,943,099</u>	<u>20,178,287,315</u>

(21) Superávit de Capital

El siguiente es el detalle del superávit de capital al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013:

	<u>30 de junio</u>	<u>31 de diciembre</u>
Prima en colocación de acciones	\$ 6,081,542	5,784,518
Superávit método de participación:		
Banco de Bogotá S.A.	887,924	953,048
Banco de Occidente S.A.	413,909	339,617
Banco Popular S.A.	144,118	85,759
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	4,242	3,990
Grupo Aval Limited	<u>8,121</u>	<u>43,931</u>
	<u>1,458,314</u>	<u>1,426,345</u>
	<u>\$ 7,539,856</u>	<u>7,210,863</u>

(22) Reservas

Legal

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

El siguiente es el detalle de las reservas al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013:

	<u>30 de Junio</u>	<u>31 de diciembre</u>
Reserva legal	\$ 10,089	9,276
Reserva ocasional		
a disposición del máximo órgano social	<u>3,588,945</u>	<u>3,373,688</u>
	<u>\$ 3,599,034</u>	<u>3,382,964</u>

(23) Revalorización del Patrimonio

En el primer semestre del 2011 se afectó con el registro del Impuesto al Patrimonio por \$45,857, por el gravamen correspondiente a los cuatro años de pago del Impuesto (2011-2014). En el primer semestre de 2013 se efectuó un recálculo del Impuesto al Patrimonio originando un mayor valor a pagar por \$755. Al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, los saldos son los siguientes:

(Continúa)

32
GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S. A.
Notas a los Estados Financieros

	<u>30 de junio</u>	<u>31 de diciembre</u>
De capital social	\$ 53,081	53,081
De superávit de capital	188,138	188,138
De reservas	403,585	403,585
De resultados de ejercicios anteriores	90,136	90,136
De activos en período improductivo	2,100	2,100
Superávit método de participación	<u>137,430</u>	<u>137,430</u>
Total	<u>\$ 874,470</u>	<u>874,470</u>

(24) Superávit en Valorización de Inversiones

El Superávit en Valorización de Inversiones entre el 30 de junio de 2014 y el 31 de diciembre de 2013, por efecto de la aplicación de las políticas y prácticas contables de Grupo Aval Acciones y Valores S.A., descrito en la nota 11 - Valorizaciones, aumentó en la suma de \$313,556 como resultado de la contabilización del ajuste al valor de mercado de las valorizaciones de las inversiones en sociedades controladas.

	<u>30 de junio</u>	<u>31 de diciembre</u>
Banco de Bogotá S.A.	\$ 6,976,046	6,439,036
Banco de Occidente S.A.	1,840,277	1,979,548
Banco Comercial AV Villas S.A.	405,698	281,195
Banco Popular S.A.	<u>1,775,206</u>	<u>1,983,892</u>
	<u>\$ 10,997,227</u>	<u>10,683,671</u>

(25) Transacciones con Partes Relacionadas

A continuación se presentan los saldos al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013:

	<u>30 de Junio de 2014</u>					
	Con entidades de Grupo Aval	Directores con Representación Legal	Miembros de la Junta Directiva	Accionistas con participación superior al 10%	Compañías Vinculadas	Sociedades Relacionadas con Directores
ACTIVO						
Disponible ⁽¹⁾	\$ -	-	-	-	98,072	-
Inversiones ^{(2) (3)}	(84,432)	-	-	-	13,255,821	-
Cuentas por Cobrar - Dividendos ⁽⁴⁾	-	-	-	-	218,366	-
Valorizaciones ⁽⁵⁾	-	-	-	-	10,997,227	-
PASIVO						
Obligaciones Financieras ⁽⁶⁾	72,802	-	-	-	232,500	-
Cuentas por Pagar	-	-	19	-	3	12
Cuentas por Pagar - Intereses	1,887	-	-	-	1,488	-
Cuentas por Pagar - Dividendos	-	3	93	132,631	-	90,059
PATRIMONIO	-	-	-	-	-	-
INGRESOS						
Dividendos ⁽⁷⁾	-	-	-	-	398	-
Intereses ⁽⁷⁾	-	-	-	-	7,464	-
Ingresos fideicomisos ⁽⁷⁾	-	-	-	-	125	-
Honorarios ⁽⁸⁾	-	-	-	-	31,186	-
Otros Ingresos	6,538	-	-	-	3,007	-
EGRESOS						
Gastos Bancarios ⁽⁸⁾	-	-	-	-	4	-
Intereses ⁽⁸⁾	815	-	4	-	1,487	-
Comisiones ⁽⁸⁾	-	-	-	-	243	-
Honorarios ⁽⁷⁾	-	-	305	-	-	-
Arrendamientos ⁽⁷⁾	-	-	-	-	374	-
Personal	-	2,832	-	-	-	-
Otros Gastos	-	-	-	-	2,627	11

31 de diciembre de 2013

(Continúa)

33
GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S. A.
Notas a los Estados Financieros

	Con entidades de Grupo Aval	Directores con Representación Legal	Miembros de la Junta Directiva	Accionistas con participación superior al 10%	Compañías Vinculadas	Sociedades Relacionadas con Directores
ACTIVO						
Disponible ⁽¹⁾	\$ -	-	-	-	835,832	-
Inversiones ^{(2) (3)}	(68,046)	-	-	-	11,695,846	-
Cuentas por Cobrar - Dividendos ⁽⁴⁾	-	-	-	-	205,011	-
Otros Activos	-	-	-	-	27	-
Valorizaciones ⁽⁵⁾	-	-	-	-	10,683,671	-
PASIVO						
Obligaciones Financieras ⁽⁶⁾	74,568	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar	-	-	-	-	13	6
Cuentas por Pagar - Intereses	1,131	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar - Dividendos	-	3	90	126,014	-	85,870
PATRIMONIO						
INGRESOS						
Dividendos ⁽⁷⁾	-	-	-	-	264	-
Intereses ⁽⁷⁾	-	-	-	-	3,298	-
Ingresos fideicomisos ⁽⁷⁾	-	-	-	-	1	-
Honorarios ⁽⁸⁾	-	-	-	-	20,425	-
Otros Ingresos	3,283	-	-	-	-	-
EGRESOS						
Gastos Bancarios ⁽⁸⁾	-	-	-	-	4	-
Intereses ⁽⁸⁾	792	-	3	384	-	37,289
Comisiones ⁽⁸⁾	-	-	-	-	204	-
Honorarios ⁽⁷⁾	-	-	283	-	-	-
Arrendamientos ⁽⁷⁾	-	-	-	-	371	-
Personal	-	2,848	-	-	-	-
Otros Gastos	3,201	-	-	-	31	4

- (1) Incluido Nota 4 – Disponible
(2) Incluido Nota 5 – Inversiones Negociables
(3) Incluido Nota 6 – Inversiones Permanente, neto
(4) Incluido Nota 7 – Deudores a Corto Plazo
(5) Incluido Nota 11 – Valorizaciones
(6) Incluido Nota 12 – Obligaciones Financieras
(7) Incluido Nota 26 – Ingresos y Gastos Operacionales
(8) Incluido Nota 27 – Ingresos y Gastos no Operacionales

Al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la Compañía no realizó operaciones con sus Administradores. Las operaciones celebradas con las compañías vinculadas se realizaron bajo las condiciones generales vigentes en el mercado para operaciones similares.

(26) Ingresos y Gastos Operacionales

El siguiente es el detalle de los ingresos y gastos operacionales por los semestres terminados al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013:

	<u>30 de junio</u>	<u>31 de diciembre</u>
Ingresos Operacionales:		
Dividendos ⁽¹⁾	\$ 398	264
Intereses ⁽¹⁾	7,464	3,298
Rendimientos Financieros ⁽²⁾	4,087	39
Método de participación neto	955,659	830,744
Recuperación por cambios patrimoniales	19,166	16,669
Utilidad Bruta	<u>\$ 986,774</u>	<u>851,014</u>
Gastos Operacionales		
Gastos del Personal	\$ 12,823	12,539
Honorarios:		
Junta Directiva ⁽¹⁾	305	283
Revisoría Fiscal	30	44
Asesoría Jurídica	992	1,970
Asesoría Financiera	6,871	2,341
Asesoría Técnica	440	677
Otros	40	106
	<u>\$ 8,678</u>	<u>5,421</u>
Impuestos:		

(Continúa)

34
GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S. A.
Notas a los Estados Financieros

Industria y Comercio	6,295	3,576
Gravamen al movimiento financiero	2,818	1.557
IVA descontable	-	7
	<u>\$ 9,113</u>	<u>5,140</u>
Arrendamientos:		
Inmuebles ⁽³⁾	376	375
Equipo de Computo	4	4
	<u>\$ 380</u>	<u>379</u>
Contribuciones y Afiliaciones	173	207
Seguros	5	-
Servicios	491	619
Gastos legales	16	8
Mantenimiento y reparaciones	36	29
Adecuación e instalación	2	2
Gastos de Viaje	89	91
Depreciaciones	107	103
Amortización de Intangibles	12,434	11,237
Amortización de activos diferidos	171	300
Diferencia en Cambio	430	7
Diversos	215	180
Gastos Operacionales de ventas	4,189	2,670
Total gastos operacionales	<u>\$ 49,352</u>	<u>38,932</u>

(1) Incluido Nota 25 – Transacciones con Partes Relacionadas: con miembros de Junta Directiva

(2) Incluido Nota 25 – Transacciones con Partes Relacionadas: con Compañías Vinculadas \$125 a 30 de Junio de 2014 y \$1 a 31 de diciembre de 2013

(3) Incluido Nota 25 – Transacciones con Partes Relacionadas: con Compañías Vinculadas \$374 a 30 de Junio de 2014 y \$371 a 31 de diciembre de 2013

(27) Ingresos y Gastos no Operacionales

El siguiente es el detalle de los ingresos no operacionales por los semestres terminados al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013:

	<u>30 de junio</u>	<u>31 de diciembre</u>
Honorarios⁽¹⁾:		
Banco de Bogotá S.A.	\$ 10,318	6,707
Banco de Occidente S.A.	7,143	4,643
Banco Comercial AV Villas S.A.	3,969	2,580
Banco Popular S.A.	6,350	4,127
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	3,406	2,368
	<u>31,186</u>	<u>20,425</u>
Servicios:		
Corporación Publicitaria de Colombia S.A.	<u>3</u>	<u>2</u>
Recuperaciones:		
Reintegro de otros costos	279	352
Aprovechamientos	-	4
	<u>279</u>	<u>356</u>
Diferencia en cambio	6,559	3,300
	<u>\$ 38,027</u>	<u>24,083</u>

El siguiente es el detalle de los gastos no operacionales por los semestres terminados al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013:

30 de junio 31 de diciembre

(Continúa)

35
GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S. A.
Notas a los Estados Financieros

Financieros:		
Gastos bancarios ⁽¹⁾	\$ 4	4
Comisiones ⁽²⁾	274	1,068
Diferencia en cambio	4,798	3,229
	<u>5,076</u>	<u>4,301</u>
Intereses:		
Bonos	24,977	23,451
Obligaciones Financieras Rendifin ⁽³⁾	-	21,693
Obligaciones Financieras Bienes y Comercio ⁽³⁾	-	15,596
Obligaciones Financieras Adminegocios ^{(1) (3)}	-	384
Obligaciones Financieras Banco de Bogota ⁽¹⁾	1,172	-
Obligaciones Financieras Grupo Aval Limited ⁽¹⁾	815	792
Obligaciones Financieras Banco Av Villas ⁽¹⁾	315	-
	<u>27,279</u>	<u>61,916</u>
	<u>32,355</u>	<u>66,217</u>
Diversos :		
Pérdida en venta y retiro de bienes	-	4
Gastos extraordinarios	291	161
	<u>291</u>	<u>165</u>
Pérdida Método de Participación	17,349	-
	<u>\$ 49,995</u>	<u>66,382</u>

(1) Incluido Nota 25 – Transacciones con Partes Relacionadas

(2) Incluido Nota 25 – Transacciones con Partes Relacionadas: con Compañías Vinculadas \$243 a 30 de junio de 2014 y \$204 a diciembre 31 de 2013.

(3) Las obligaciones financieras con estas entidades se cancelaron en diciembre de 2013.

(28) Impuesto sobre la Renta e Impuesto sobre la Renta para la Equidad CREE

La siguiente es la conciliación entre la utilidad contable antes de impuestos y la renta gravable estimada por los semestres que terminaron el 30 de junio de 2014 y el 31 de diciembre de 2013. De acuerdo con lo contemplado en la ley 1607 de 2012, la tarifa del Impuesto de Renta a partir del año 2013 es del 25% y se creó el Impuesto sobre la Renta para la Equidad CREE, con una tarifa del 9% para los años 2013, 2014, y 2015 y del 8% para el año 2016 en adelante:

	<u>30 de junio</u>	<u>31 de diciembre</u>
Utilidad antes de Impuesto de Renta y CREE	\$ 925,454	769,783
Mas (menos) partida que aumenta (disminuyen) la utilidad fiscal:		
Reintegro método de participación	(19,166)	(16,669)
Ingreso método de participación	(955,659)	(830,744)
Dividendos recibidos en el año	(398)	(264)
Reintegros de provisiones	(266)	(22)
Pérdida método de participación	17,349	-
Impuesto sobre transacciones financieras	1,409	778
Gastos no deducibles (art. 13 Ley 788/02)	49,328	84,236
Gastos y provisiones no deducibles	2,144	3,712
Compensaciones fiscales	(6,574)	-
Renta Líquida Gravable	<u>13,621</u>	<u>10,810</u>
Renta Presuntiva	<u>13,650</u>	<u>10,811</u>
Impuesto de Renta y CREE (34%)	<u>\$ 4,641</u>	<u>3,720</u>

La Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales no ha iniciado ninguna actuación con respecto a la declaración del año gravable 2013.

(Continúa)

36
GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S. A.
Notas a los Estados Financieros

Conciliación entre el patrimonio contable y fiscal:

Al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, el patrimonio contable difiere del patrimonio fiscal por lo siguiente:

	<u>30 de junio</u>	<u>31 de diciembre</u>
Patrimonio contable	\$ 23,951,807	22,938,209
Mas (menos) partida que aumenta (disminuyen) el patrimonio fiscal:		
Menor costo de las inversiones	(4,420,619)	(5,384,794)
Intangible-crédito mercantil	(833,630)	214,577
Valorizaciones	(10,997,227)	(10,481,921)
Pasivos estimados y provisiones	2,216	3,712
Patrimonio fiscal	<u>\$ 7,702,547</u>	<u>7,289,783</u>

(29) Cuentas de Orden Fiscales

El siguiente es el detalle de las cuentas de orden Deudoras y Acreedoras Fiscales al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013:

	<u>30 de junio</u>	<u>31 de diciembre</u>
Deudoras Fiscales		
Diferencia entre el valor contable y fiscal de:		
Inversiones	\$ 4,420,619	5,384,794
Intangibles	833,630	214,577
Valorizaciones	10,997,227	10,481,921
	<u>16,251,476</u>	<u>16,081,292</u>
Exceso de Renta Presuntiva sobre la fiscal ⁽¹⁾	6,574	-
	<u>\$ 16,258,050</u>	<u>16,081,292</u>
Acreedoras Fiscales		
Diferencia entre valor contable y fiscal:		
Patrimonio	\$ 16,249,261	15,648,426
Renta líquida	911,793	1,562,915
Pasivo	2,216	3,712
	<u>\$ 17,163,270</u>	<u>17,215,053</u>

(1) Exceso de renta presuntiva sobre renta líquida ordinaria generada por los años gravables 2013, 2012 y 2011, \$6,560, \$0,1 y \$14, respectivamente

(30) Cuentas de Orden de Control

(Continúa)

37
GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S. A.
Notas a los Estados Financieros

El siguiente es el detalle de las cuentas de orden Deudoras y Acreedoras de Control al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013:

	<u>30 de junio</u>	<u>31 de diciembre</u>
Deudoras de control		
Bienes y valores en fideicomisos	\$ 126	3
Control de pérdida Método de Participación	23,386	25,203
Ajustes por inflación activos	885,158	885,158
	<u>\$ 908,670</u>	<u>910,364</u>
Acreedoras de control		
Ajustes por inflación patrimonio	<u>\$ 875,225</u>	<u>875,225</u>

(31) Cuentas de Orden Contingentes

El siguiente es el detalle de las cuentas de orden Deudoras y Acreedoras contingentes al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013:

	<u>30 de junio</u>	<u>31 de diciembre</u>
Deudoras Contingentes		
Bienes y valores entregados en garantía		
Valores mobiliarios – Acciones Banco de Occidente ⁽¹⁾	\$ 260,342	-
	<u>260,342</u>	<u>-</u>
Acreedoras Contingentes	<u>30 de junio</u>	<u>31 de diciembre</u>
Otras responsabilidades contingentes		
Garantía emisión Bonos Grupo Aval Limited		
25 de enero de 2012	1,128,714	1,156,098
19 de septiembre de 2012	1,881,190	1,926,830
	<u>3,009,904</u>	<u>3,082,928</u>
Bonos no cobrados		
Emisión 1998	55	55
	<u>\$ 3,009,959</u>	<u>3,082,983</u>

(1) Incluido Nota 12 – Obligaciones Financieras

(32) Indicadores Financieros

El detalle de los indicadores financieros al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es:

	<u>30 de junio</u>	<u>31 de diciembre</u>
Índice de liquidez	0.64	1.91
$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$		
Rentabilidad sobre activos	3.63%	3.18%
$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Total activo}}$		
Rentabilidad sobre patrimonio	3.84%	3.34%
$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$		

(Continúa)

38
GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S. A.
Notas a los Estados Financieros

Total patrimonio		
Endeudamiento	5.88%	5.12%
<u>Total pasivo</u>		
Total patrimonio		
Eficiencia operativa	0.19%	0.16%
<u>Gastos operacionales</u>		
Total activo		
Capital de trabajo	\$ (200,496)	504,462
Activo corriente – pasivo corriente		
Solvencia	94.44%	95.12%
<u>Patrimonio.</u>		
Activo		
Margen operacional	95.00%	95.43%
<u>Utilidad operacional</u>		
Ingresos operacionales		

Índice de liquidez:

El índice de liquidez bajó, esto no afecta el respaldo que existe para el pago de los pasivos corrientes.

Eficiencia operativa:

Este indicador se sigue manteniendo dentro de los parámetros de empresas que se caracterizan por su alta eficiencia operacional y administrativa.

Capital de trabajo:

En el capital de trabajo se presenta una disminución originada por el uso del efectivo para la compra de acciones en el Banco de Bogotá para incrementar la participación.

Solvencia:

La solvencia de la Compañía es del 94.44%, está basada principalmente en sus inversiones permanentes y negociables.

Principales variaciones en los rubros del balance:

a) Inversiones negociables

Las inversiones negociables presentan un incremento por \$21,453 por la inversión en Fiduciaria Corficolombiana S.A. en la modalidad de Cartera Colectiva.

b) Inversiones permanentes

Las inversiones permanentes aumentaron en \$1,543,467 por el incremento en la inversión en Banco de Bogotá S.A. y Banco de Occidente S.A. y por las variaciones patrimoniales homogenizadas.

c) Valorizaciones

Se presenta un incremento por \$313,556 en este rubro, por efecto del reconocimiento de las valoraciones de las inversiones de Grupo Aval en las entidades controladas respecto al valor de su realización.

30 de junio 31 de diciembre

(Continúa)

39
GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S. A.
Notas a los Estados Financieros

Banco de Bogotá S.A.	\$ 6,976,046	6,439,036
Banco de Occidente S.A.	1,840,277	1,979,548
Banco Comercial AV Villas S.A.	405,698	281,195
Banco Popular S.A.	<u>1,775,206</u>	<u>1,983,892</u>
	<u>\$ 10,997,227</u>	<u>10,683,671</u>

Incluido Nota 24 – Superávit en valorización de inversiones

d) Impuesto al Patrimonio

Este rubro presenta un saldo a corto plazo por valor total de \$5,826 que corresponde al impuesto causado para la última cuota del año 2014, en cumplimiento de la Ley 1370 del 30 de diciembre de 2009 y el Decreto 4825 del 29 de diciembre de 2010.

e) Patrimonio

Las principales variaciones del patrimonio fueron:

Superávit de capital

Incremento del superávit por método de participación por \$31,969, que corresponde a la aplicación del método de participación a las inversiones permanentes.

El siguiente es el detalle del superávit por método de participación al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013:

	<u>30 de junio</u>	<u>31 de diciembre</u>
Banco de Bogotá S.A.	\$ 887,924	953,048
Banco de Occidente S.A.	413,909	339,617
Banco Popular S.A.	144,118	85,758
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	4,242	3,990
Grupo Aval Limited	<u>8,121</u>	<u>43,931</u>
	<u>\$ 1,458,314</u>	<u>1,426,344</u>

Reservas

En marzo de 2014, se incrementó la reserva legal a \$10,089, en concordancia con las disposiciones legales, por las cuales toda sociedad debe constituir una reserva legal apropiando el diez por ciento (10%) de las utilidades líquidas de cada ejercicio hasta llegar al cincuenta por ciento (50%) del capital suscrito.

Se constituyó reserva a disposición del máximo órgano social por \$3,588,945. Las reservas ocasionales se aumentaron en \$215,257 a disposición del máximo órgano social, según lo aprobado en la Asamblea de Accionistas celebrada el 28 de marzo de 2014.

Superávit por valorizaciones

(Continúa)

40
GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S. A.
Notas a los Estados Financieros

El superávit por valorizaciones presentó un incremento de \$313,556 al 30 de junio de 2014, como resultado de la contabilización de los ajustes de las valorizaciones sobre las inversiones en sociedades controladas, descrito en la nota 11.

	<u>30 de junio</u>	<u>31 de diciembre</u>
Banco de Bogotá S.A.	\$ 6,976,046	6,439,036
Banco de Occidente S.A.	1,840,277	1,979,548
Banco Comercial AV Villas S.A.	405,698	281,195
Banco Popular S.A.	1,775,206	1,983,892
	<u>\$ 10,997,227</u>	<u>10,683,671</u>

Incluido Nota 24 – Superávit en valorización de inversiones

(33) Otras Revelaciones

El número total de empleados al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, fue:

	<u>30 de junio</u>	<u>31 de diciembre</u>
Directivos	20	20
Otros	107	112
	<u>127</u>	<u>132</u>

(34) Determinación del Valor Intrínseco y Utilidad Neta por Acción

Con base en el promedio ponderado de acciones al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 y número de acciones en circulación a esas fechas, se determinó el valor intrínseco y la utilidad neta por acción, así:

	<u>30 de junio</u>	<u>31 de diciembre</u>
<u>Valor intrínseco de la acción</u>		
Total patrimonio contable (balance general)	\$ 23,951,807	22,938,209
Total patrimonio base para el cálculo del valor intrínseco (A)	\$ 23,951,807	22,938,209
Acciones suscritas y pagadas ⁽¹⁾	<u>20,406,943,099</u>	<u>20,178,287,315</u>
Total acciones en circulación ⁽²⁾ (B)	<u>20,406,943,099</u>	<u>20,178,287,315</u>
Valor intrínseco (A) / (B)	\$ 1,173.71	1,136.78
<u>Utilidad neta por acción</u>		
Utilidad del período (C)	\$ 920,813	766,063
Número promedio ponderado de acciones en circulación durante el período (en millones de acciones).	(D) 20,391	18,662
Utilidad neta por acción (C) / (D)	<u>\$ 45.16</u>	<u>41.05</u>

(1) Incluido Nota 20 – Capital Social

(2) Incluido Nota 2, literal k

(Continúa)

(35) Convergencia a Normas Internacionales de Contabilidad

De acuerdo con la Ley 1314 de 2009 y los Decretos Reglamentarios 2706 y 2784 de 2012, la Compañía está obligada a realizar el proceso de convergencia de las normas de contabilidad e información financiera aplicadas en Colombia, hacia los estándares internacionales. Para este propósito, el Consejo Técnico de la Contaduría Pública, a través del Direccionamiento Estratégico, clasificó a las compañías por grupos; la Compañía pertenece al Grupo 1, cuyo período de transición comienza el 1 de enero de 2014 y la emisión de los primeros estados financieros bajo normas internacionales de información financiera tiene lugar en 2015.

De conformidad con lo establecido en la Carta Circular 10 de enero 24 de 2013 de la Superintendencia Financiera de Colombia, dentro de los dos primeros meses del año 2013, Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y sus subordinadas, presentaron el plan de implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF – IFRS), previa aprobación del plan por la Junta Directiva de cada sociedad.

El 29 de agosto de 2013, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público emitió el decreto 1851, en el cual establece la excepción para la preparación de los estados financieros separados en cuanto a la aplicación de la IAS 39 e IFRS 9 en lo correspondiente a la cartera de créditos y su deterioro.

La Superintendencia Financiera de Colombia en la Carta Circular 112 de noviembre 21 de 2013, requirió el diligenciamiento de un reporte relacionado con el avance de convergencia a IFRS con corte 30 de noviembre 2013, el cual fue discutido a nivel consolidado y enviado a la Superintendencia Financiera en la fecha solicitada por el regulador.

La Circular Externa 038 de diciembre 26 de 2013 de la Superintendencia Financiera de Colombia, solicitó a las entidades vigiladas por el ente de control remitirle un resumen de las principales políticas previstas para el balance de apertura, teniendo en cuenta los principales impactos cualitativos y cuantitativos con sus correspondientes exenciones y excepciones, información que fue enviada por la compañía el 30 de enero de 2014. En esta misma Circular dispuso el envío a la Superintendencia Financiera de Colombia del estado de situación financiera de apertura con corte a 1 de enero de 2014 a más tardar el 30 de junio de 2014.

El 27 de diciembre de 2013, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público emitió el decreto 3023, con el cual actualizó en el marco técnico normativo de información financiera a ser aplicado en Colombia para la implementación de las IFRS con las normas emitidas por el IASB hasta el 31 de diciembre de 2012.

El 1 de julio de 2014, la Superintendencia Financiera de Colombia emitió la circular externa 021, en la cual se creó el catálogo único de información financiera para el manejo de la contabilidad de las entidades vigiladas por esta Superintendencia, el cual entrará a regir el 1 de enero de 2015.

En agosto de 2014, Grupo Aval Acciones y Valores S.A. envió el Estado de Situación Financiera de Apertura Separado a la Superintendencia Financiera de Colombia.

(36) Eventos Relevantes

El 17 de enero de 2014, Grupo Aval Acciones y Valores S.A. culminó exitosamente la oferta pública de acciones ordinarias con sujeción al derecho de suscripción preferente. Como resultado de la oferta que inició el pasado 16 de diciembre de 2013, la Compañía recibió un incremento de

(Continúa)

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S. A.
Notas a los Estados Financieros

capital por \$2,411,730 pasando de \$3,690,220 a \$6,101,950 aumentando el número de acciones en circulación en 1,855,176,646 acciones ordinarias.

El 11 de febrero de 2014, Grupo Aval Acciones y Valores S.A. informó que, en los términos del artículo 404 del Código de Comercio, la Junta Directiva otorgó autorización para que la sociedad Adminegocios & Cía S.C.A., controlada por el miembro de la Junta Directiva Doctor Luis Carlos Sarmiento Angulo, adquiriera acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. hasta por la suma de \$150,000 y por un término de hasta seis (6) meses.

El 2 de mayo de 2014, Grupo Aval Acciones y Valores S.A. tomó créditos con sus filiales Banco de Bogotá S.A. por \$76,000 y Banco Comercial AV Villas S.A. por \$34,000, en condiciones de mercado con plazos de vencimiento de 2 y 5 años, respectivamente.

El 30 de mayo de 2014, Grupo Aval Acciones y Valores S.A. tomó crédito con su filial Banco de Bogotá S.A. por \$13,000 en condiciones de mercado, con un plazo de vencimiento de 2 años.

El 3 de junio de 2014, Grupo Aval Acciones y Valores S.A. tomó crédito con su filial Banco de Bogotá S.A. por \$97,000 en condiciones de mercado, con un plazo de vencimiento de 2 años.

El 27 de junio de 2014, Grupo Aval Acciones y Valores S.A. tomó crédito con su filial Banco Comercial AV Villas S.A. por \$12,500 en condiciones de mercado, con un plazo de vencimiento de 5 años

Los créditos obtenidos por Grupo Aval Acciones y Valores S.A. con sus filiales en el primer semestre de 2014, se garantizaron con contratos de prenda sobre 6,508,540 acciones del Banco de Occidente S.A., de las cuales 5,216,056 acciones garantizan los préstamos con el Banco de Bogotá S.A. por \$208,642 y 1,292,484 acciones garantizan los préstamos del Banco Comercial AV Villas S.A. por \$51,700.

El valor de la acción del Banco de Occidente es \$40,000 pesos, que corresponde al valor reportado por la Bolsa de Valores de Colombia con corte al 27 de junio de 2014.

(37) Eventos Subsecuentes

El 31 julio de 2014, Grupo Aval Acciones y Valores S.A. tomó crédito con su filial Banco de Bogotá S.A. por \$8,000 en condiciones de mercado, con un plazo de vencimiento de 2 años.

El 1 de agosto de 2014, Grupo Aval Acciones y Valores S.A. tomó crédito con su filial Banco de Bogotá S.A. por \$14,000 en condiciones de mercado, con un plazo de vencimiento de 2 años.

Los créditos obtenidos por Grupo Aval Acciones y Valores S.A. con su filial Banco de Bogotá S.A. el 31 de julio y 1 de agosto de 2014, se garantizaron con contratos de prenda sobre 604,290 acciones del Banco de Occidente S.A., por \$24,172.

El valor de la acción del Banco de Occidente es \$40,000 pesos, que corresponde al valor reportado por la Bolsa de Valores de Colombia con corte al 31 de julio de 2014.

El 1 de agosto de 2014, Grupo Aval Acciones y Valores S.A. se permitió informar que la entidad presentó ante la Comisión de Valores de los Estados Unidos (U.S. Securities and Exchange Commission - SEC), el formato de registro F-1 para ser utilizado en una posible oferta pública de acciones preferenciales de la sociedad, o de valores representativos de las mismas, en mercados de capitales del exterior.

Dicha oferta pública se encuentra sujeta a la aprobación de la Asamblea General de Accionistas de la compañía y a que ésta considere favorable proceder con la emisión.

El 13 de agosto de 2014, Grupo Aval Acciones y Valores S.A. informó que, en los términos del artículo 404 del Código de Comercio, la Junta Directiva aprobó prorrogar hasta el 13 de agosto de 2015 la autorización otorgada el pasado 10 de febrero de 2014 para que el doctor Luis Carlos Sarmiento Angulo, miembro de la Junta Directiva, adquiriera directa o indirectamente acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. hasta por la suma de \$150,000.

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

El 25 de agosto de 2014, en reunión Extraordinaria la Asamblea General de Accionistas, delegó en la Junta Directiva de la sociedad la facultad de aprobar el reglamento de suscripción y colocación para que, entre otros aspectos, cuando lo considere oportuno y conveniente, determine el monto, precio, dividendo mínimo y demás términos y condiciones de una emisión de acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto, para ofrecerlas exclusivamente fuera de Colombia en forma de American Depositary Receipts (ADRs) nivel III, inscritos en la Bolsa de Valores de Nueva York a ser colocadas sin sujeción al derecho de preferencia.