

**GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.**

Balances Generales Individuales

Al 30 de Septiembre de 2014

(Expresados en millones de pesos)

Col GAAP



	I Semestre			II Semestre		
	I Trimestre 31 de marzo	II Trimestre 30 de junio	I Semestre (6 meses)	I Trimestre 30 de septiembre	II Trimestre 31 de diciembre	II Semestre (6 meses)
<b>Activo</b>						
<b>Activo corriente:</b>						
Disponible	\$ 52,208	98,073	98,073	2,182,982		2,182,982
Inversiones negociables, neto	112,813	34,952	34,952	50,753		50,753
Deudores corto plazo	477,577	224,273	224,273	464,419		464,419
Cargos diferidos	248	165	165	91		91
<b>Total activo corriente</b>	<b>642,846</b>	<b>357,463</b>	<b>357,463</b>	<b>2,698,245</b>	<b>0</b>	<b>2,698,245</b>
Inversiones permanentes, neto	12,570,174	13,171,264	13,171,264	13,389,419		13,389,419
Propiedades, planta y equipo, neto	624	586	586	537		537
Intangibles, neto	754,101	833,630	833,630	826,927		826,927
Cargos diferidos	111	846	846	2,057		2,057
Valorizaciones	11,502,928	10,997,227	10,997,227	11,753,628		11,753,628
<b>Total activo a largo plazo</b>	<b>24,827,938</b>	<b>25,003,553</b>	<b>25,003,553</b>	<b>25,972,568</b>	<b>0</b>	<b>25,972,568</b>
<b>Total activo</b>	<b>\$ 25,470,784</b>	<b>25,361,016</b>	<b>25,361,016</b>	<b>28,670,813</b>	<b>0</b>	<b>28,670,813</b>
<b>Cuentas de orden deudoras:</b>						
Deudoras contingentes	0	260,342	260,342	336,133		336,133
Deudoras fiscales	16,081,292	16,258,050	16,258,050	16,258,050		16,258,050
Deudoras de control	891,197	908,670	908,670	916,317		916,317
Acreedoras contingentes por contra	3,151,175	3,009,959	3,009,959	3,235,255		3,235,255
Acreedoras de control por contra	875,225	875,225	875,225	875,225		875,225
Acreedoras de fiscales por contra	17,215,053	17,163,270	17,163,270	17,163,270		17,163,270
<b>Total cuentas de orden</b>	<b>\$ 38,213,942</b>	<b>38,475,516</b>	<b>38,475,516</b>	<b>38,784,250</b>	<b>0</b>	<b>38,784,250</b>
<b>Pasivo y Patrimonio de los Accionistas</b>						
<b>Pasivo corriente:</b>						
Obligaciones financieras	\$ 76,218	72,802	72,802	78,251		78,251
Proveedores	258	157	157	646		646
Cuentas por pagar	634,934	361,493	361,493	780,333		780,333
Impuestos, gravámenes y tasas	19,888	8,802	8,802	1,893		1,893
Obligaciones laborales	804	809	809	804		804
Pasivos estimados y provisiones	2,994	7,100	7,100	7,553		7,553
Otros pasivos	1,360	1,297	1,297	1,269		1,269
Bonos en circulación	105,499	105,499	105,499	105,499		105,499
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>841,955</b>	<b>557,959</b>	<b>557,959</b>	<b>976,248</b>	<b>0</b>	<b>976,248</b>
Obligaciones financieras	0	232,500	232,500	295,500		295,500
Bonos en circulación	618,750	618,750	618,750	618,750		618,750
<b>Total pasivo a largo plazo</b>	<b>618,750</b>	<b>851,250</b>	<b>851,250</b>	<b>914,250</b>	<b>0</b>	<b>914,250</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>1,460,705</b>	<b>1,409,209</b>	<b>1,409,209</b>	<b>1,890,498</b>	<b>0</b>	<b>1,890,498</b>
<b>Patrimonio de los accionistas:</b>						
Capital social	20,407	20,407	20,407	22,037		22,037
Superávit de capital	7,553,133	7,539,856	7,539,856	9,810,267		9,810,267
Reservas	3,599,034	3,599,034	3,599,034	3,878,154		3,878,154
Revalorización del patrimonio	874,470	874,470	874,470	874,470		874,470
Utilidad del Ejercicio	460,107	920,813	920,813	441,759		441,759
Valorizaciones	11,502,928	10,997,227	10,997,227	11,753,628		11,753,628
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>24,010,079</b>	<b>23,951,807</b>	<b>23,951,807</b>	<b>26,780,315</b>	<b>0</b>	<b>26,780,315</b>
<b>Total pasivo y patrimonio de los accionistas</b>	<b>\$ 25,470,784</b>	<b>25,361,016</b>	<b>25,361,016</b>	<b>28,670,813</b>	<b>0</b>	<b>28,670,813</b>
<b>Cuentas de orden acreedoras:</b>						
Deudoras contingentes por el contrario	0	260,342	260,342	336,133		336,133
Deudoras fiscales por el contrario	16,081,292	16,258,050	16,258,050	16,258,050		16,258,050
Deudoras de control por el contrario	891,197	908,670	908,670	916,317		916,317
Acreedoras de Contingencia	3,151,175	3,009,959	3,009,959	3,235,255		3,235,255
Acreedoras de control	875,225	875,225	875,225	875,225		875,225
Acreedoras fiscales	17,215,053	17,163,270	17,163,270	17,163,270		17,163,270
<b>Total cuentas de orden</b>	<b>\$ 38,213,942</b>	<b>38,475,516</b>	<b>38,475,516</b>	<b>38,784,250</b>	<b>0</b>	<b>38,784,250</b>

**GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.**
**Estados de Resultados Individuales**
**Por el Trimestre que terminó el 30 de Setpiembre de 2014**
**(Expresados en millones de pesos, excepto la utilidad por acción)**
**Col GAAP**

	I Semestre			II Semestre			Acumulado año
	I Trimestre 31 de marzo	II Trimestre 30 de junio	I Semestre (6 meses)	I Trimestre 30 de septiembre	II Trimestre 31 de diciembre	II Semestre (6 meses)	
<b>Ingresos operacionales</b>							
Dividendos	\$ 363	35	398	4		4	402
Intereses	6,990	474	7,464	233		233	7,697
Rendimientos financieros	2,811	1,276	4,087	64,978		64,978	69,065
Ingreso método de participación, neto	454,729	500,930	955,659	471,819		471,819	1,427,478
Recuperación por cambios patrimoniales	19,165	1	19,166	0		0	19,166
<b>Total ingresos operacionales</b>	<b>484,059</b>	<b>502,715</b>	<b>986,774</b>	<b>537,034</b>	<b>0</b>	<b>537,034</b>	<b>1,523,808</b>
<b>Utilidad bruta</b>	<b>484,059</b>	<b>502,715</b>	<b>986,774</b>	<b>537,034</b>	<b>0</b>	<b>537,034</b>	<b>1,523,808</b>
<b>Gastos operacionales de administración y ventas:</b>							
Gastos de personal	6,468	6,355	12,823	6,496		6,496	19,319
Honorarios	4,038	4,640	8,678	1,835		1,835	10,513
Industria y comercio	3,101	3,194	6,295	3,370		3,370	9,665
Gravamen al movimiento financiero	2,005	813	2,818	1,216		1,216	4,034
Iva descontable	0	0	0	0		0	0
Arrendamientos	190	190	380	191		191	571
Contribuciones y afiliaciones	86	87	173	844		844	1,017
Seguros	0	5	5	0		0	5
Servicios	171	320	491	196		196	687
Gastos legales	13	3	16	3		3	19
Mantenimiento y reparaciones	19	17	36	18		18	54
Adecuación e instalación	1	1	2	0		0	2
Gastos de viaje	80	9	89	80		80	169
Depreciaciones	52	55	107	51		51	158
Amortización de intangibles	6,021	6,413	12,434	6,991		6,991	19,425
Amortización de activos diferidos	87	84	171	73		73	244
Diferencia en cambio	6	424	430	88		88	518
Gastos operacionales de ventas	875	3,314	4,189	1,577		1,577	5,766
Diversos	108	107	215	67		67	282
<b>Total gastos operacionales de administración y ventas</b>	<b>23,320</b>	<b>26,032</b>	<b>49,352</b>	<b>23,096</b>	<b>0</b>	<b>23,096</b>	<b>72,448</b>
<b>Utilidad operacional</b>	<b>460,739</b>	<b>476,683</b>	<b>937,422</b>	<b>513,938</b>	<b>0</b>	<b>513,938</b>	<b>1,451,360</b>
<b>Ingresos no operacionales</b>							
Diferencia en cambio	3,051	3,508	6,559	110		110	6,669
Honorarios	16,533	14,653	31,186	11,922		11,922	43,108
Servicios	1	2	3	1		1	4
Aprovechamientos	0	(0)	0	0		0	0
Recuperaciones	202	77	279	77		77	356
	<b>19,787</b>	<b>18,240</b>	<b>38,027</b>	<b>12,110</b>	<b>0</b>	<b>12,110</b>	<b>50,137</b>
<b>Gastos no operacionales</b>							
Gastos financieros	17,263	15,092	32,355	74,075		74,075	106,430
Diversos	230	61	291	119		119	410
Pérdida método de participación por cambios patrimoniales	605	16,744	17,349	7,769		7,769	25,118
	<b>18,098</b>	<b>31,897</b>	<b>49,995</b>	<b>81,963</b>	<b>0</b>	<b>81,963</b>	<b>131,958</b>
<b>Resultado no operacional, neto</b>	<b>1,689</b>	<b>(13,657)</b>	<b>(11,968)</b>	<b>(69,853)</b>	<b>0</b>	<b>(69,853)</b>	<b>(81,821)</b>
<b>Utilidad antes de impuesto a la renta</b>	<b>462,428</b>	<b>463,026</b>	<b>925,454</b>	<b>444,085</b>	<b>0</b>	<b>444,085</b>	<b>1,369,539</b>
<b>Impuesto sobre la renta y complementarios</b>	<b>(2,320)</b>	<b>(2,321)</b>	<b>(4,641)</b>	<b>(2,326)</b>		<b>(2,326)</b>	<b>(6,967)</b>
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>\$ 460,107</b>	<b>460,706</b>	<b>920,813</b>	<b>441,759</b>	<b>0</b>	<b>441,759</b>	<b>1,362,572</b>

**GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.**
**Estados de Flujos de Efectivos Individuales**
**Por el Trimestre que terminó el 30 de Septiembre de 2014**
**(Expresados en millones de pesos)**
**Col GAAP**

	I Semestre			II Semestre			Acumulado año
	I Trimestre 31 de marzo	II Trimestre 30 de junio	I Semestre (6 meses)	I Trimestre 30 de septiembre	II Trimestre 31 de diciembre	II Semestre (6 meses)	
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>							
Utilidad del ejercicio	\$ 460,106	460,707	920,813	441,759	441,759	441,759	1,362,572
Interés minoritario	0	0	0	0	0	0	0
<b>Conciliación entre la utilidad del ejercicio y el efectivo neto usado en las actividades de operación:</b>							
Amortización de crédito mercantil	6,021	6,413	12,434	6,991	6,991	6,991	19,425
Depreciación de propiedades, planta y equipo	52	55	107	51	51	51	158
Provisión para cartera de créditos y cuentas por cobrar, neto	0	0	0	0	0	0	0
Variación en inversiones negociables	(99,314)	77,861	(21,453)	0	0	0	(21,453)
Adquisición de inversiones	0	0	0	(15,801)	0	(15,801)	(15,801)
Dividendos recibidos en el periodo	477,520	2,500	480,020	507,714	0	507,714	987,734
Ingreso metodo de participación	(454,729)	(500,930)	(955,659)	(471,819)	0	(471,819)	(1,427,478)
Recuperación por cambios patrimoniales	(19,165)	(1)	(19,166)	0	0	0	(19,166)
Pérdida por metodo de participación	605	16,744	17,349	7,769	0	7,769	25,118
Variación en cargos diferidos	0	(735)	(735)	(1,210)	0	(1,210)	(1,945)
Amortización de cargos diferidos	87	84	171	73	0	73	244
Variación en cuentas por cobrar	(263,433)	250,785	(12,648)	(239,353)	0	(239,353)	(252,001)
Reversión de ajustes en cambio	0	0	0	0	0	0	0
Variación neto en otros activos (anticipos de impuestos y contribuciones)	(2,518)	2,518	0	(1,080)	0	(1,080)	(1,080)
Variación neto en otros pasivos (proveedores, impuestos, cuentas por pagar, obligaciones laborales, otros pasivos, pasivos estimados y provisiones)	(2,223)	(5,755)	(7,978)	45,851	0	45,851	37,873
Variación en intangibles - crédito mercantil adquirido	(19,834)	(85,942)	(105,776)	(287)	0	(287)	(106,063)
Pago de impuesto al patrimonio	0	0	0	0	0	0	0
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>	<b>83,175</b>	<b>224,304</b>	<b>307,479</b>	<b>280,658</b>	<b>0</b>	<b>280,658</b>	<b>588,137</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>							
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(70)	(17)	(87)	(1)	0	(1)	(88)
Adquisición de compañías controladas	(901,359)	(132,681)	(1,034,040)	(104,391)	0	(104,391)	(1,138,431)
Venta de compañías controladas	0	0	0	0	0	0	0
<b>Efectivo neto usado en actividades de inversión</b>	<b>(901,429)</b>	<b>(132,698)</b>	<b>(1,034,127)</b>	<b>(104,392)</b>	<b>0</b>	<b>(104,392)</b>	<b>(1,138,519)</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiación:</b>							
Dividendos pagados	(264,272)	(274,827)	(539,099)	(274,704)	0	(274,704)	(813,803)
Variación de depósitos	0	0	0	0	0	0	0
Variación de préstamos interbancarios y fondos overnight	0	0	0	0	0	0	0
Adquisición de otros préstamos	0	232,500	232,500	63,000	0	63,000	295,500
Pagos de otros préstamos	0	0	0	0	0	0	0
Emisión de bonos	0	0	0	0	0	0	0
Pago de bonos	0	0	0	0	0	0	0
Variación en intereses no controlante (intereses minoritarios)	0	0	0	0	0	0	0
Prima en colocación de acciones	297,253	0	297,253	2,114,898	0	2,114,898	2,412,151
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de financiación</b>	<b>32,981</b>	<b>(42,327)</b>	<b>(9,346)</b>	<b>1,903,194</b>	<b>0</b>	<b>1,903,194</b>	<b>1,893,848</b>
<b>Efecto por diferencia en cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>1,648</b>	<b>(3,414)</b>	<b>(1,766)</b>	<b>5,449</b>	<b>0</b>	<b>5,449</b>	<b>3,683</b>
<b>Variación del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>(783,625)</b>	<b>45,865</b>	<b>(737,760)</b>	<b>2,084,909</b>	<b>0</b>	<b>2,084,909</b>	<b>1,347,149</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo</b>	<b>835,833</b>	<b>52,208</b>	<b>835,833</b>	<b>98,073</b>	<b>2,182,982</b>	<b>98,073</b>	<b>835,833</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>	<b>\$ 52,208</b>	<b>98,073</b>	<b>98,073</b>	<b>2,182,982</b>	<b>2,182,982</b>	<b>2,182,982</b>	<b>2,182,982</b>

**GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.**
**Estados de Cambios en el Patrimonio Individuales**  
**Por el trimestre que terminó el 30 de Septiembre de 2014**  
**(Expresados en millones de pesos)**
**Col GAAP**

	Capital Social	Superávit de Capital			Reservas		Revalorización de Patrimonio	Utilidad Ejercicio	Valorizaciones	Patrimonio de los Accionistas
		Prima en Colocac. de Acciones	Crédito Mercantil Formado	Método de Participación	Legal	Ocasionales				
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	\$ 20,178	5,784,518	0	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)		0
Incremento de la reserva legal					813	(813)				0
Para distribuir un dividendo en efectivo de \$ 4,35 por acción y por mes durante los meses de abril a septiembre de 2014, ambos meses incluidos, así: Sobre 18,551,766,453 acciones ordinarias y preferenciales suscritas						(550,987)				(550,987)
Con beneficio:										0
Aplicación del método de participación patrimonial				45,246						45,246
Emisión de 228.655.784 acciones con derecho de suscripción preferente	229	297,024								297,253
Reintegro Pago dividendo						994				994
Valorizaciones de inversiones (notas 5 y 10)									819,257	819,257
Utilidad del ejercicio								460,107		460,107
<b>Saldo al 31 de marzo de 2014</b>	<b>20,407</b>	<b>6,081,542</b>	<b>0</b>	<b>1,471,592</b>	<b>10,089</b>	<b>3,588,945</b>	<b>874,470</b>	<b>460,107</b>	<b>11,502,928</b>	<b>24,010,080</b>
Constitución de reserva para futuros repartos										0
Incremento de la reserva legal										0
Aplicación del método de participación				(13,278)						(13,278)
Valorizaciones de inversiones (notas 5 y 10)									(505,701)	(505,701)
Utilidad del ejercicio								460,706		460,706
<b>Saldo al 30 de junio de 2014</b>	<b>20,407</b>	<b>6,081,542</b>	<b>0</b>	<b>1,458,314</b>	<b>10,089</b>	<b>3,588,945</b>	<b>874,470</b>	<b>920,813</b>	<b>10,997,227</b>	<b>23,951,807</b>
Constitución de reserva para futuros repartos						920,813		(920,813)		0
Incremento de la reserva legal					929	(929)				0
Pago del impuesto al patrimonio										0
b) Para distribuir un dividendo en efectivo de \$ 4,80 por acción y por mes durante los meses de octubre de 2014 a marzo de 2015, ambos meses incluidos sobre 22,036,572,719 acciones suscritas y pagadas a la fecha de esta asamblea.						(634,654)				(634,654)
c) Para el pago de dividendo en efectivo sobre 244,444,460 acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto que de acuerdo con el prospecto de la oferta de emisión efectuada en el exterior en la forma de ADR's Nivel III, sean suscritas dentro de los 30 días posteriores a la fecha de la emisión, a razón de \$4,80 por acción y por mes durante los meses de octubre de 2014 a marzo de 2015, inclusive. Los valores que no sean utilizados por este concepto serán reintegrados a las Reservas Ocasionales a disposición del máximo órgano social, una vez finalice el periodo de suscripción de estas acciones.						(7,040)				(7,040)
Con beneficio:						(641,694)				157,142
Aplicación del método de participación				157,142						157,142
Emisión de 1,629,629,620 acciones con derecho de suscripción preferente	1,630	2,113,269								2,114,899
Valorizaciones de inversiones (notas 5 y 10)									756,401	756,401
Utilidad del ejercicio								441,759		441,759
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2014</b>	<b>22,037</b>	<b>8,194,811</b>	<b>0</b>	<b>1,615,456</b>	<b>11,018</b>	<b>3,867,135</b>	<b>874,470</b>	<b>441,759</b>	<b>11,753,628</b>	<b>26,780,314</b>