

Estados Financieros Consolidados
Segundo Semestre 2015

RESULTADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.

Los resultados presentados se encuentran de conformidad con la Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF, según fueron adoptadas en Colombia, y están en pesos.

Grupo Aval consolidado reportó utilidades atribuibles a sus accionistas por valor de \$2.0 billones al cierre del año 2015, mostrando un crecimiento del 6.8% frente a la utilidad reportada en el año 2014 (\$1.9 billones). De las utilidades del año 2015, \$ 921,647 millones fueron conseguidos durante el segundo semestre del año.

Los activos totales a cierre de 2015 ascendieron a \$218.5 billones, lo que corresponde a un aumento de 12.1% o \$ 23.6 billones frente al saldo de junio de 2015 y a un aumento de 21.3% o 38.4 billones frente al saldo de diciembre de diciembre de 2014. Por su parte, la cartera neta se situó en \$ 141.6 billones y tuvo crecimiento de 12.9% o \$ 16.2 billones durante el semestre y de 24.0% o \$ 27.4 billones durante el año. Al cierre del 31 de diciembre de 2015 la cartera neta representó el 64.8% del total de activos.

Las inversiones en títulos de deuda, por su parte, alcanzaron los \$25.2 billones mostrando decrecimiento de 2.7% o \$0.7 billones durante el semestre y crecimiento de 3.3% o \$ 0.8 billones durante el año.

Por su parte, los pasivos se ubicaron en \$194.9 billones, creciendo 12.5% o \$ 21.7 billones sobre el saldo a junio de 2015 y 22.6% o \$36.0 billones frente al cierre de 2014. Los depósitos del público representaron el 69.7% del total de pasivos.

El patrimonio total ascendió a \$ 23.6 billones, con crecimiento de 9.1% o \$ 2.0 billones durante el semestre y de 11.3% o \$2.4 billones durante el año. El patrimonio de los accionistas representó el 62.9% del patrimonio total.

Finalmente, los indicadores de rentabilidad para el segundo semestre de 2015 fueron de 1.5% en ROAA y 12.9% en ROAE, y para el año 2015 fueron de 1.7% en ROAA y 14.1% en ROAE.



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

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

INFORME DEL REVISOR FISCAL

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

He auditado los estados financieros consolidados de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas (la Compañía), los cuales comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015 y los estados consolidados de resultados, de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio 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.

Responsabilidad de la administración en relación con los estados financieros consolidados

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

Responsabilidad del revisor fiscal

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

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



Opinión

En mi opinión, los estados financieros consolidados mencionados y adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera consolidada de la Compañía al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015, los resultados consolidados de sus operaciones y sus flujos consolidados de efectivo por los semestres que terminaron en esas fechas, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia, aplicadas de manera uniforme.

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

30 de marzo de 2016

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

	Notas	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015 Reexpresado (Ver Nota 2)	1 de enero de 2015 Reexpresado (Ver Nota 2)
Activos				
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	Ps. 22,338,553	Ps. 18,351,451	Ps. 17,231,057
Activos financieros a valor razonable				
Con cambios en resultados				
Títulos de deuda	8	14,454,766	15,708,741	16,542,034
Instrumentos de patrimonio	8	1,511,680	1,475,778	1,316,635
Derivados de negociación	10	1,024,972	675,055	1,047,837
Otros activos financieros en contratos de concesión	17	1,891,692	1,815,145	1,738,598
Total instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados		18,883,110	19,674,719	20,645,104
Instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	8	894,476	731,813	820,631
Total activos financieros a valor razonable		19,777,586	20,406,532	21,465,735
Activos financieros a costo amortizado	9			
En títulos de deuda		10,722,378	10,172,009	7,833,911
Cartera de créditos	11			
Comercial		89,331,535	80,766,609	73,413,483
Consumo		42,141,823	36,664,328	33,753,910
Hipotecario		13,418,078	11,007,019	9,776,506
Microcrédito		399,261	382,925	372,256
		145,290,697	128,820,881	117,316,155
Provisión por deterioro de cartera		(3,718,324)	(3,413,592)	(3,157,803)
		141,572,373	125,407,289	114,158,352
Otras cuentas por cobrar, neto	12	3,786,442	2,473,760	2,476,043
Total activos financieros a costo amortizado		156,081,193	138,053,058	124,468,306
Instrumentos derivativos de cobertura	10	33,690	41,382	64,834
Activos no corrientes mantenidos para la venta	13	199,475	241,178	226,148
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	14	927,821	780,390	709,756
Activos tangibles, neto	15			
Propiedad, planta y equipo de uso propio		5,732,230	5,355,589	5,330,497
Dados en arrendamiento operativo		3,360	4,937	7,548
Propiedades de inversión		538,246	371,006	346,289
Activos biológicos		240,212	215,031	202,399
		6,514,048	5,946,563	5,886,733
Plusvalía	16	7,055,974	6,191,135	5,867,232
Activos en contratos de concesión	17	2,390,701	1,986,210	1,842,737
Otros activos intangibles	18	612,892	381,740	393,001
Activo por impuesto de renta	19			
Corriente		235,806	738,401	270,622
Diferido		1,909,123	1,283,381	1,368,736
		2,144,929	2,021,782	1,639,358
Otros activos		435,169	389,347	404,971
Total activo	Ps.	218,512,031	Ps. 194,790,768	Ps. 180,199,868

(1) Ver nota 2

Las notas son parte integral de 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 30 de marzo de 2016)

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

	Notas	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015 Reexpresado (Ver Nota 2)	1 de enero de 2015 Reexpresado (Ver Nota 2)
Pasivos y patrimonio				
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable				
Instrumentos derivados de negociación	10	Ps. 1,143,238	Ps. 867,017	Ps. 1,183,079
Pasivos financieros a costo amortizado				
Depósitos de clientes				
Cuentas corrientes	20	33,430,665	28,262,130	28,741,476
Certificados de depósito a término		51,776,866	47,044,094	41,948,359
Cuentas de ahorro		50,298,080	46,951,339	42,217,592
Otros depósitos		448,517	317,779	570,014
		135,954,128	122,575,342	113,477,441
Obligaciones financieras				
Operaciones de mercado monetario	21	9,405,526	9,133,262	4,929,496
Créditos de bancos y otros		18,819,961	13,868,596	13,717,170
Bonos en circulación		16,567,123	14,906,191	14,134,229
Con entidades de fomento		2,506,649	2,168,809	2,108,536
		47,299,259	40,076,858	34,889,431
Total pasivos financieros a costo amortizado		183,253,387	162,652,200	148,366,872
Instrumentos derivados de cobertura		337,750	399,908	559,479
Provisiones				
Para contingencias legales	23	292,812	191,659	233,085
Otras provisiones		458,223	546,359	558,997
		751,035	738,018	792,082
Pasivo por impuesto sobre la renta				
Corriente	19	525,194	750,919	474,612 (1)
Diferido		2,393,955	2,282,117	2,400,323
		2,919,149	3,033,036	2,874,935
Beneficios de empleados	22	1,022,289	1,000,186	975,687
Otros pasivos	24	5,523,457	3,930,715	3,914,607
Total pasivos		Ps. 194,950,305	Ps. 172,621,080	Ps. 158,666,741
Patrimonio				
Intereses controlantes				
Capital suscrito y pagado	25	22,281	22,281	22,281
Prima en colocación de acciones		8,417,018	8,416,986	8,417,059
Reservas y utilidades retenidas de ejercicios anteriores		4,062,522	3,637,329	3,643,737 (1)
Adopción por primera vez		771,792	776,477	776,477
Utilidades del ejercicio		921,647	1,075,591	819,215
Otros resultados integrales		682,431	148,212	17,188 (1)
Patrimonio de los intereses controlantes	26	14,877,691	14,076,876	13,695,957
Intereses no controlantes		8,684,035	8,092,812	7,837,170
Total patrimonio		Ps. 23,561,726	Ps. 22,169,688	21,533,127
Total pasivos y patrimonio		Ps. 218,512,031	Ps. 194,790,768	180,199,868

(1) Ver nota 2

Las notas son parte integral de los estados financieros.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez
Presidente

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

Diana Alexandra Roza Muñoz
Revisor Fiscal
T.P. 120741-T
Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 30 de marzo de 2016)

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

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

Notas	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Ingresos por intereses y similares		
Intereses sobre cartera de créditos	Ps. 6,938,463	Ps. 6,075,999
Cambios netos en el valor razonable de activos financieros	(64,076)	74,221
Intereses sobre inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	332,587	580,390
	7,206,974	6,730,610
Gastos por intereses y similares		
Depósitos		
Cuentas corrientes	92,920	90,297
Certificados de depósito a término	1,178,730	1,044,106
Cuentas de ahorro	779,480	646,707
	2,051,130	1,781,110
Obligaciones financieras		
Fondos interbancarios	204,312	136,282
Créditos de bancos y otros	290,859	246,212
Bonos y títulos de inversión	299,829	268,078
Obligaciones con entidades de fomento	244,800	228,864
	3,090,930	2,660,546
Ingreso neto por intereses y similares	4,116,044	4,070,064
Pérdida por deterioro de activos financieros, neto		
Deterioro cartera de créditos y cuentas por cobrar	1,161,342	1,038,371
Deterioro activos financieros a costo amortizado	(978)	432
Recuperación de castigos	(117,275)	(101,487)
	1,043,089	937,316
Ingresos netos de intereses después de pérdida por deterioro	3,072,955	3,132,748
Ingresos por comisiones y honorarios		
Actividades fiduciarias	119,830	115,725
Administración de fondos de pensiones y cesantías	392,866	393,163
Comisiones de servicios bancarios	1,173,053	956,885
Comisiones de tarjetas de crédito	446,989	382,705
Comisiones por giros, cheques y chequeras	36,328	34,966
Servicios de la red de oficinas	21,210	17,116
Servicios de almacenamiento	86,737	81,014
Otras comisiones	7,570	4,190
	2,284,583	1,985,764
Gastos por comisiones y honorarios	323,742	321,511
Ingreso neto por comisiones y honorarios	1,960,841	1,664,253

Las notas son parte integral de los estados financieros.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez
Presidente

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

Diana Alexandra Roza Muñoz
Revisor Fiscal
T.P. 120741-T
Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 30 de marzo de 2016)

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

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

	Notas	<u>31 de diciembre de 2015</u>	<u>30 de junio de 2015</u>
Otros ingresos			
Pérdida neta en valoración de instrumentos financieros derivados de negociación	Ps.	(116,466)	Ps. (40,354)
Ganancia neta por instrumentos de cobertura		139,238	91,691
Ganancia neta por diferencia en cambio		277,028	180,877
Ganancia neta en venta de inversiones		4,016	576
Utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta		12,684	19,897
Participación en utilidades de compañías asociadas y negocios conjuntos		131,500	98,898
Dividendos		5,926	16,197
Ganancia neta en valoración de activos biológicos		15,658	9,237
Ingresos por venta, de bienes y servicios de compañías del sector real	30	572,282	555,682
Otros ingresos de operación		376,332	404,958
		<u>1,418,198</u>	<u>1,337,659</u>
Otros egresos			
Pérdida en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta		17,133	16,210
Gastos de personal		1,684,863	1,453,621
Gastos generales de administración	31	2,013,382	1,718,083
Depreciación de tangibles		172,264	157,382
Amortización de intangibles		99,216	78,099
Otros gastos de operación		79,692	53,380
		<u>4,066,550</u>	<u>3,476,775</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		2,385,444	2,657,885
Provisión de impuesto sobre la renta		800,899	927,129
Utilidad neta	Ps.	<u>1,584,545</u>	Ps. <u>1,730,756</u>
Utilidad neta atribuible a:			
Intereses controlantes		921,647	1,075,591
Intereses no controlantes		662,898	655,165
	Ps.	<u>1,584,545</u>	Ps. <u>1,730,756</u>
Utilidad neta por acción de intereses controlantes (en pesos colombianos)	Ps.	<u>41.36</u>	Ps. <u>48.27</u>
Número de acciones suscritas y pagadas, comunes y preferenciales		<u>22,281,017,159</u>	<u>22,281,017,159</u>

Las notas son parte integral de los estados financieros.

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 30 de marzo de 2016)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Estados consolidados de otros resultados integrales
Por los semestres que terminaron al 31 de diciembre de 2015 y el 30 de junio de 2015)
(Expresados en millones de pesos colombianos, excepto ORI por acción y número de acciones)

	<u>31 de diciembre de 2015</u>	<u>30 de junio de 2015 Reexpresado (Ver Nota 2)</u>
Utilidad neta del período	Ps. <u>1,584,545</u>	Ps. <u>1,730,756</u>
Otros resultados integrales		
Partidas que pueden ser subsecuentemente reclasificadas a resultados		
Ajuste por conversión de estados financieros	1,807,842	578,423
Impuesto de renta relacionado a componentes de otros resultados integrales	646,735	269,398
Exceso o defecto en provisión de cartera de créditos bajo NIIF	62,176	(29,475)
Otros resultados integrales de inversiones contabilizados por el método de participación	28,040	(28,993)
Coberturas de flujos de efectivo	14,125	1,315
Ganancia o pérdida neta no realizada en operaciones de cobertura de operaciones extranjeras	<u>(1,757,978)</u>	<u>(623,134)</u>
Total Partidas que pueden ser subsecuentemente reclasificadas a resultados	Ps. <u>800,940</u>	Ps. <u>167,534</u>
Partidas que no serán reclasificadas a resultados		
Ganancia neta no realizada en inversiones de renta variable	65,879	34,037
Impuesto de renta relacionado a componentes de otros resultados integrales	(44,248)	1,573
Ganancias o pérdidas actuariales en planes de retiros de empleados	<u>10,690</u>	<u>5,329</u>
Total Partidas que no serán reclasificadas a resultados	<u>32,321</u>	<u>40,938</u>
Total otros resultados integrales durante el semestre, neto de impuestos	Ps. <u>833,261</u>	Ps. <u>208,473</u>
Total resultado integral del período	Ps. <u>2,417,806</u>	Ps. <u>1,939,228</u> (1)
Otros resultados integrales del período atribuibles a:		
Intereses controlantes	1,455,866	1,206,615 (1)
Intereses no controlantes	<u>961,940</u>	<u>732,613</u> (1)
	Ps. <u>2,417,806</u>	Ps. <u>1,939,228</u> (1)
Otros resultados integrales por acción en pesos colombianos de intereses controlantes	Ps. <u>65.34</u>	Ps. <u>54.15</u>
Número de acciones suscritas y pagadas, comunes y preferenciales	<u>22,281,017,159</u>	<u>22,281,017,159</u>

Las notas son parte integral de los estados financieros.

(1) Ver nota 2

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 30 de marzo de 2016)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Estados consolidados de Cambios en el Patrimonio
Al 31 de diciembre de 2015 (con cifras comparativas al 30 de junio de 2015 y 1 de enero de 2015)
(En millones de pesos colombianos)

	Capital Suscrito y Pagado	Prima en Colocación de acciones	Reservas y utilidades retenidas de ejercicios anteriores	Adopción por Primera Vez	Utilidades no Distribuidas del Ejercicio	Otros Resultados Integrales	Total Patrimonio de los intereses controlantes	Total Patrimonio de los Intereses no controlantes	Total Patrimonio
Saldos al 1 de enero de 2015 antes de reexpresión de estados financieros	Ps. 22,281	Ps. 8,417,059	Ps. 3,705,826	Ps. 776,477	Ps. 819,215	Ps. (294,666)	Ps. 13,446,192	Ps. 7,723,311	Ps. 21,169,503
Reexpresión de ejercicios anteriores (ver nota 2)			(62,089)			311,854	249,765	113,859	363,624
Saldos reexpresados al 1 de enero de 2015	22,281	8,417,059	3,643,737	776,477	819,215	17,188	13,695,957	7,837,170	21,533,127
Traslado Utilidades	-	-	819,215	-	(819,215)	-	-	-	-
Emisión de acciones en subordinadas	-	-	-	-	-	-	-	152,372	152,372
Prima pagada en adquisición de intereses no controlantes	-	(73)	-	-	-	-	(73)	-	(73)
Adquisición neta de intereses no controlantes	-	-	-	-	-	-	-	(55)	(55)
Distribución de dividendos en efectivo	-	-	(648,375)	-	-	-	(648,375)	(550,919)	(1,199,294)
Donaciones	-	-	(7)	-	-	-	(7)	(3)	(10)
Aumento (Disminución) ORI (Ver nota 2)	-	-	-	-	-	131,024	131,024	77,449	208,473
Utilidades del ejercicio	-	-	-	-	1,075,591	-	1,075,591	655,165	1,730,756
Impuesto a la riqueza	-	-	(177,241)	-	-	-	(177,241)	(78,367)	(255,608)
Saldo al 30 de junio de 2015 reexpresado	Ps. 22,281	Ps. 8,416,986	Ps. 3,637,329	Ps. 776,477	Ps. 1,075,591	Ps. 148,212	Ps. 14,076,876	Ps. 8,092,812	Ps. 22,169,688
Traslado Utilidades	-	-	1,075,591	-	(1,075,591)	-	-	-	-
Emisión de acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prima pagada en adquisición de intereses no controlantes	-	32	-	-	-	-	32	(10,437)	(10,405)
Distribución de dividendos en efectivo	-	-	(655,062)	-	-	-	(655,062)	(360,266)	(1,015,328)
Donaciones	-	-	(7)	-	-	-	(7)	(3)	(10)
Aumento. (Disminución) ORI	-	-	4,685	(4,685)	-	534,219	534,219	299,042	833,261
Utilidades del ejercicio	-	-	-	-	921,647	-	921,647	662,898	1,584,545
Impuesto a la riqueza	-	-	(14)	-	-	-	(14)	(11)	(25)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	Ps. 22,281	Ps. 8,417,018	Ps. 4,062,522	Ps. 771,792	Ps. 921,647	Ps. 682,431	Ps. 14,877,691	Ps. 8,684,035	Ps. 23,561,726

Las notas son parte integral de 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 30 de marzo de 2016)

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

	<u>31 de diciembre de 2015</u>	<u>30 de junio de 2015</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	Ps. 2,385,444	Ps. 2,657,885
Conciliación de la utilidad neta antes de impuesto sobre la renta con el efectivo provisto por (usado en) las actividades de operación		
Depreciación de activos tangibles	216,750	175,028
Amortización de activos intangibles	231,002	123,238
Deterioro para cartera de créditos y cuentas por cobrar, neto	1,161,342	1,038,371
(Utilidad) pérdida en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	(16,267)	(3,687)
(Utilidad) pérdida en venta de propiedad, planta y equipo propios	(16,375)	419
(Utilidad) pérdida en venta de compañías asociadas y negocios conjuntos	6,732	-
Ajuste en cambio	1,320,379	499,374
Participación de inversiones en empresas asociadas y negocios conjuntos	(131,500)	(22,329)
Causación de activos financieros de inversión a costo amortizado	(274,808)	(829,507)
Ajuste a valor razonable de propiedades de inversión y activos biológicos	(128,092)	(2,400)
Ajuste a valor razonable de derivados en instrumentos de cobertura	(300,712)	(448,676)
Ajustes al ORI	-	2,192
Variación neta en activos y pasivos operacionales		
Disminución en activos financieros a valor razonable	1,151,762	1,451,784
(Aumento) en cuentas por cobrar	(1,067,622)	(169,237)
Disminución en activos no corrientes mantenidos para la venta	88,827	261,406
Aumento (disminución) neto en otros activos	(19,905)	33,578
(Aumento) neto en otros pasivos, provisiones y beneficios a empleados	(109,326)	(72,608)
Impuesto sobre la renta pagado	(318,876)	(787,608)
Impuesto a la riqueza y donaciones	(25)	(177,248)
(Aumento) de cartera de créditos	(7,890,050)	(8,997,055)
Aumento en depósitos de clientes	3,776,352	5,872,253
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	Ps. 65,032	Ps. 605,173

Las notas son parte integral de 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 30 de marzo de 2016)

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

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Producto de la redención de activos financieros de inversión a costo amortizado	Ps. 428,399	Ps. (1,323,379)
Adquisición de propiedad, planta y equipo propios	(596,824)	(332,912)
Adquisición de activos entregados en arrendamiento operativo	(644)	(614)
Adquisición de propiedades de inversión	(57,769)	(36,677)
Capitalización de costos de activos biológicos	(14,194)	(21,071)
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo propios	97,658	114,600
Producto de la venta de activos entregados en arrendamiento operativo	1,442	619
Producto de la venta de propiedades de inversión	13,208	9,870
Producto de la venta de activos biológicos	11,609	8,765
Producto de la venta de participación en compañías asociadas y negocios conjuntos	14,043	-
Adquisición de participación en compañías asociadas y negocios conjuntos	(66)	(77,298)
Capitalización de activos intangibles en derechos de concesión	(535,491)	(224,682)
Adquisición de otros activos intangibles	(206,284)	(13,758)
Efectivo neto (usado) en actividades de inversión	(844,913)	(1,896,537)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:		
Dividendos pagados a intereses controlantes	(655,062)	(642,854)
Aumento de préstamos interbancarios y fondos overnight (Disminución) aumento en obligaciones con entidades de redescuento	445,343	4,176,183
Adquisición de obligaciones financieras	(13,327)	60,273
Pago de obligaciones financieras	9,847,690	7,225,968
Pago de obligaciones financieras	(6,626,763)	(8,066,171)
Emisión de bonos en circulación	1,091,332	1,209,355
Pago de bonos en circulación	(1,233,708)	(1,073,956)
Transacciones netas con intereses no controlantes	(345,455)	(477,040)
Emisión de acciones	(10,402)	-
Efectivo neto provisto por las actividades de financiación	2,499,648	2,411,758
(Pérdida) utilidad en cambio del efectivo y sus equivalentes	2,267,335	(783,337)
Aumento (disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo	3,987,102	337,057
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	Ps. 18,351,451	Ps. 17,231,057
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	Ps. 22,338,553	Ps. 18,351,451

Las notas son parte integral de 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 30 de marzo de 2016)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2015
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

NOTA 1 - ENTIDAD REPORTANTE

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

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

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

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

Banco de Bogotá S.A.

Banco de Bogotá S. A., en el cual Grupo Aval tiene una participación al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015 del 68,74%; fue incorporado como una entidad bancaria el 15 de noviembre de 1870, mediante Resolución número 3140 del 24 de septiembre de 1993 la Superintendencia Financiera de Colombia renovó con carácter definitivo el permiso de funcionamiento. El propósito comercial del Banco de Bogotá es participar y llevar a cabo todas las operaciones y contratos legalmente autorizados a la banca comercial, sujeto a las limitaciones y requisitos impuestos por las leyes y reglamentos colombianos.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2015
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

Al 31 de diciembre de 2015, el Banco y sus subordinadas operan con treinta y ocho mil cincuenta y siete (38,057) empleados mediante contrato de trabajo, setecientos tres (703) mediante contrato civil de aprendizaje, tres mil ciento setenta y dos (3,172) empleados temporales. Adicionalmente, el Grupo contrata a través de la modalidad de outsourcing con empresas especializadas un total de cuatro mil sesenta y tres (4,063) personas. Cuenta con mil quinientas treinta y un (1,531) oficinas, siete mil ochocientos sesenta y seis (7,866) corresponsales bancarios, tres mil quinientos sesenta y dos (3,562) cajeros automáticos, dos (2) agencias en el exterior, en las ciudades de New York y Miami y una (1) sucursal bancaria con licencia para realizar operaciones de banca local en Ciudad de Panamá.

Al 31 de diciembre de 2015 el siguiente es el detalle de las filiales más importantes de Banco de Bogotá que a su vez consolidan en Grupo Aval:

Nombre subordinada	Actividad Principal	Lugar de Operación	Porcentaje de participación accionaria directa de todo Grupo Aval	Porcentaje de participación económica directa e indirecta de Grupo Aval - como Matriz
Principales subordinadas Nacionales directas				
Porvenir S.A. y subordinadas	Administración de fondos de pensiones y cesantías.	Bogotá, Colombia	99.99%	75.69%
Corficolombiana S.A. y subordinadas	Provee servicios especializados en banca privada y de inversión, tesorería e inversiones de renta variable.	Bogotá, Colombia	58%	44.42%
Almaviva S.A. y subordinadas	Custodia y manejo por cuenta de los clientes de mercancías.	Bogotá, Colombia	95.81%	65.85%
Casa de Bolsa S.A.	Intermediación de valores y administración de fondos de valores.	Bogotá, Colombia	97.30%	63.68%

Principales subordinadas del exterior directas del Banco				
Leasing Bogotá Panamá S.A.	Inversiones patrimoniales en compañías controladas en Centroamérica.	Panamá, República de Panamá	100%	68.74%
Banco de Bogotá Panamá S.A.	Servicios bancarios de carácter comercial.	Panamá, República de Panamá	99.99%	68.74%

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2015
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

Principales subordinadas con participación indirecta				
BAC Credomatic Inc.	Holding para el manejo de las filiales en el exterior en Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, México, Nicaragua y Panamá, entre otros. (Consolida con Leasing Bogotá Panamá S.A.).	Panamá, República de Panamá	100%	68.74%
Hoteles Estelar S. A.	Construcción, operación y explotación de hoteles, propios o de terceros, en el país y en el exterior.	Bogotá, Colombia	84.96%	37.74%
Estudios y Proyectos del Sol S.A.S.	Proyectos de infraestructura.	Bogotá, Colombia	100%	44.42%
Pizano S.A.	Transformación de la madera, la elaboración de artículos o productos industriales, materiales de construcción, decoración y terminados con base en maderas.	Bogotá, Colombia	59.37%	31.12%
Organización Pajonales S. A.	Inversión o promoción de empresas agrícolas, ganaderas, forestales, agroindustriales.	Bogotá, Colombia	98.11%	43.58%

Nombre subordinadas	Actividad Principal	Lugar de Operación	Porcentaje de participación accionaria directa de todo Grupo Aval	Porcentaje de participación económica directa e indirecta de Grupo Aval - Como Matriz
Promigas S.A. E.S.P.	Transporte, distribución, de gas natural.	Bogotá, Colombia	50.23%	22.31%
Estudios, Proyectos e Inversiones de los Andes S.A.	Proyectos de infraestructura.	Bogotá, Colombia	99.93%	44.39%
Plantaciones Unipalma de los Llanos S.A	Cultivo, producción y venta de productos derivados de la palma africana.	Bogotá, Colombia	54.53%	24,22%
Constructora de Infraestructura Vial S.A.S- CONINVIAL	Concesiones viales y de infraestructura.	Bogotá, Colombia	60%	26.65%

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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2015
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

Banco de Occidente S. A.

Banco de Occidente S. A., en el cual Grupo Aval posee un 72,27% de participación accionaria al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015, fue incorporado como una entidad bancaria el 8 de septiembre de 1964, y está autorizado a operar bajo los términos de la resolución de renovación No. 2345 de fecha 29 de junio de 1990 emitida por la Superintendencia Financiera de Colombia. El propósito comercial del Banco de Occidente es participar y llevar a cabo todas las operaciones y contratos legalmente autorizados a la banca comercial, sujeto a las limitaciones y requisitos impuestos por las leyes y reglamentos colombianos. Al 31 de diciembre de 2015 el Banco de Occidente opera con 8,728 empleados a través de 240 oficinas en el territorio Colombiano.

Al 31 de diciembre de 2015 el siguiente es el detalle de las filiales más importantes de Banco de Occidente, que a su vez consolidan en Grupo Aval:

Nombre subordinadas	Actividad Principal	Lugar de Operación	Porcentaje de participación accionaria directa de todo Grupo Aval	Porcentaje de participación indirecta de Grupo Aval - Como Matriz
Fiduciaria de Occidente S.A.	Administración de negocios fiduciarios.	Bogotá, Colombia	99.99%	71.03%
Banco de Occidente (Panamá). S.A.	Establecimiento bancario.	Panamá, República de Panamá	95.00%	68.65%
Occidental Bank Barbados Ltd.	Establecimiento bancario.	Barbados	100%	72.27%

Banco Popular S. A.

Banco Popular S. A., en el cual Grupo Aval posee un 93,73% de participación accionaria al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015, fue incorporado como una entidad bancaria el 5 de julio de 1950. El propósito comercial es participar y llevar a cabo todas las operaciones y contratos legalmente autorizados a la banca comercial, sujeto a las limitaciones y requisitos impuestos por las leyes y reglamentos colombianos.

Al 31 de diciembre de 2015 el Banco Popular opera con 3,456 empleados. Sus actividades son realizadas a través de 215 oficinas que ofrecen todos los servicios bancarios 8 extensiones de caja, 2 supercades, 1 rapicade, 198 corresponsales bancarios, 12 centrales de servicio, 9 centrales de libranzas, 48 centros de recaudo, y 1,157 cajeros automáticos, en el territorio Colombiano.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2015
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

Al 31 de diciembre de 2015 el siguiente es el detalle de las filiales más importantes de Banco Popular:

Nombre subordinadas	Actividad Principal	Lugar de Operación	Porcentaje de participación accionaria directa de todo Grupo Aval	Porcentaje de participación indirecta de Grupo Aval - Como Matriz
Fiduciaria Popular S.A.	Celebración y ejecución de negocios fiduciarios.	Bogotá, Colombia	94.85%	88.90%
Alpopular S.A.	Depósito, conservación y custodia, distribución, mercancías y productos de procedencia nacional y extranjera.	Bogotá, Colombia	71.10%	66.64%

Banco Comercial AV Villas S. A.

Banco Comercial AV Villas S. A., en el cual Grupo Aval posee un 79,88% de participación accionaria al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015, fue incorporado como una entidad bancaria el 24 de noviembre de 1972. El propósito comercial del Banco AV Villas es participar y llevar a cabo todas las operaciones y contratos legalmente autorizados a la banca comercial, sujeto a las limitaciones y requisitos impuestos por las leyes y reglamentos colombianos.

Al 31 de diciembre de 2015, el Banco opera con 4,136 empleados mediante contrato de trabajo a término indefinido, 30 con contrato a término fijo, 177 con contrato de aprendizaje Sena y 528 con contrato temporal (outsourcing), a través de 207 Oficinas, 55 Oficinas de Crédito al Instante OCI, 8 Centros de Pago, 4 Puntos de Servicio (satélites), 7 Centros de Negocios Empresariales CNE y 3 punto de Libranzas y tenía 229 contratos que corresponden a 14,035 puntos de servicio con Corresponsales Bancarios.

Al 31 de diciembre de 2015 la siguiente es la filial de Banco Comercial AV Villas S.A.:

Nombre subordinadas	Actividad Principal	Lugar de Operación	Porcentaje de participación accionaria directa de todo Grupo Aval	Porcentaje de participación indirecta de Grupo Aval - Como Matriz
A Toda Hora S.A.ATH	Servicios de canales electrónicos.	Bogotá	99.99%	78.89%

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2015
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

Grupo Aval Limited

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

Grupo Aval International Limited

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

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

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

NOTA 2 - REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS ANTERIORES

Hasta el 30 de junio de 2015 el Grupo Aval había reconocido un impuesto diferido pasivo por valor de Ps.665,055 en relación con el ajuste por conversión de los estados financieros de las subordinadas extranjeras, reconocidos en el proceso de consolidación con abono al patrimonio en la cuenta de “otros resultados integrales” del primer semestre de 2015 por Ps.211,037 y a resultados del segundo semestre de 2014 por Ps.454,017, de acuerdo con su interpretación de la aplicación de los requerimientos de la Norma internacional de contabilidad NIC 12 “Impuesto a las Ganancias”.

Posterior a la emisión de los estados financieros al 30 de junio de 2015, el Grupo analizó nuevas posiciones técnicas en relación con el no reconocimiento de impuestos diferidos pasivos por diferencias temporarias relacionadas con inversiones en subordinadas establecida en la NIC 12 citada, la cual establece el no registro de tal impuesto diferido cuando se den conjuntamente las dos condiciones siguientes: (a) que la controladora de una entidad sea capaz de controlar el momento de la reversión de la diferencia temporaria; y (b) es probable que la diferencia temporaria no se revierta en un futuro previsible, teniendo en cuenta que no se considera altamente probable la realización de dichas inversiones en un futuro previsible en un término de un año; por tal motivo Grupo Aval determinó reversar dicho impuesto diferido

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2015
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

por Ps. 665,055, con abono a las cuentas correspondientes, en las cuales lo reconoció previamente, en otros resultados integrales y ganancias acumuladas.

De otra parte, el Grupo contabilizó un saldo a favor en impuesto corriente por valor de Ps.90,393 en el año 2014, cuyo origen se relacionaba con la expectativa de tomar posteriormente, en la declaración de renta de 2014, ciertas deducciones de gastos. Con base en análisis posteriores realizados sobre la recuperación de este saldo a favor, el Grupo ha definido efectuar la reversión contable de la cuenta por cobrar a favor de la DIAN por valor de Ps.90,393, registrado inicialmente con abono a los resultados del ejercicio del segundo semestre de 2014.

Debido a lo anterior, el Grupo ha procedido en estos estados financieros a efectuar la reexpresión retroactiva de los estados financieros al 30 de junio y 1 de enero de 2015, de acuerdo con lo establecido en el párrafo 42 de la NIC 8 y por consiguiente, los estados financieros a esas fechas, tal como se presentan nuevamente aquí, difieren de los estados financieros publicados anteriormente, de acuerdo con el siguiente detalle.

Detalle	<u>30 de junio de 2015</u>		
	Saldos previamente presentados	Ajuste Realizado	Saldos Reexpresados
Estado de Situación Financiera			
Activos			
Cuentas por cobrar, neto	2,564,153	(90,393)	2,473,760
Pasivos			
Pasivo por impuesto diferido	2,947,172	(665,055)	2,282,117
Patrimonio			
Otros Resultados Integrales	(308,599)	456,811	148,212
Resultados de ejercicios anteriores	(3,575,240)	(62,089)	(3,637,329)
Total saldos expresados en el Patrimonio	(3,883,839)	394,722	(3,489,117)
Interés no controlante	7,912,872	179,940	8,092,812

Detalle	<u>1 de enero de 2015</u>		
	Saldos previamente presentados	Ajuste Realizado	Saldos Reexpresados
Estado de Situación Financiera			
Activos			
Cuentas por cobrar, neto	2,413,628	62,415	2,476,043
Pasivos			
Pasivo por impuesto corriente	775,821	(301,209)	474,612
Patrimonio			
Otros Resultados Integrales	(294,666)	311,854	17,188
Resultados de ejercicios anteriores	(3,581,648)	(62,089)	(3,643,737)
Total saldos reexpresados en el patrimonio	(3,876,314)	249,765	(3,626,549)
Interés no controlante	7,723,311	113,859	7,837,170

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2015
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

Estado de otro resultado integral
Semestre terminado en 30 de junio de 2015

	<u>30 de junio de 2015</u>	<u>Ajuste</u>	<u>30 de junio de 2015 Reexpresado</u>
Total Resultado integral del periodo	1,728,191	211,037	1,939,228
Atribuible a:			
Intereses controlantes	1,061,659	144,956	1,206,615
Intereses no controlantes	666,532	66,081	732,613

NOTA 3 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros consolidados que se acompañan de Grupo Aval han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentadas por el Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015, modificado por el Decreto 2496 de 2015. Las NCIF se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera “NIIF” vigentes al 31 de diciembre de 2013 incluidas como anexo al Decreto 2420 de 2014 emitidos por el Gobierno Nacional. La implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera “NIIF” para entidades de interés público, fue requerida por los Decretos No. 2784 de 2012 y 2267 de 2013 emitidos por el Gobierno Nacional y es mandatoria a partir del 1 de enero de 2015, con las excepciones establecidas posteriormente de: i) el reconocimiento en otro resultado integral en el patrimonio, sin afectar los resultados del período, de la diferencia resultante entre medir las provisiones de la cartera de crédito de acuerdo con lo establecido en el Capítulo II de la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia en los estados financieros separados y la medición del deterioro de la cartera de crédito bajo la NIC 39, en los estados financieros consolidados, de acuerdo con instrucciones de la Superintendencia Financiera; y ii) la causación opcional del impuesto a la riqueza con cargo a reservas patrimoniales, de acuerdo con lo establecido en la Ley 1739 de diciembre de 2014 y no con cargo a resultados. Los últimos estados financieros consolidados de Grupo Aval preparados bajo los principios contables colombianos anteriores fueron los emitidos al 31 de diciembre de 2014.

De acuerdo con la legislación Colombiana, Grupo Aval debe preparar estados financieros separados y consolidados. Los estados financieros separados son los que sirven de base para la distribución de dividendos y otras apropiaciones por parte de los accionistas, los cuales ya han sido puestos a disposición de la Asamblea de Accionistas celebrada el 31 de marzo de 2016. Los estados financieros consolidados se presentan a la Asamblea de Accionistas sólo para su consideración y aprobación, pero no sirven de base para distribución de utilidades.

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

3.1 Bases de preparación de los estados financieros

a) Presentación de estados financieros

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

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

b) Consolidación de entidades donde se tiene control

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

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

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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2015
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

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

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

c) Inversiones en compañías asociadas

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

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

d) Acuerdos conjuntos

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

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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2015
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

conjuntas, las partes que tienen el control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos y obligaciones con respecto a los pasivos relacionados con el acuerdo. Y en los negocios conjuntos, las partes que tienen el control del acuerdo tienen derecho a los activos netos del acuerdo.

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

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

3.2 Moneda funcional y de presentación

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

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

3.3 Transacciones en moneda extranjera

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

3.4 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

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

a) Clasificación

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

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

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

b) Reconocimiento inicial

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

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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2015
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

costos de transacción directamente atribuibles a su adquisición u otorgamiento, menos las comisiones recibidas.

c) Reconocimiento posterior

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

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

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

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

d) Estimación del valor razonable

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

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

- Para inversiones de alta liquidez se utiliza el precio suministrado por proveedores de precios debidamente autorizados por la Superintendencia Financiera, calculadas con base en los promedios de precios tomados en el último día de negociación en la fecha de corte de los estados financieros.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2015
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

- El valor razonable de los activos financieros que no se cotizan en un mercado activo se determina utilizando técnicas de valoración. Grupo Aval utiliza una variedad de métodos y asume supuestos que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada fecha de reporte. Las técnicas de valoración utilizadas incluyen el uso de transacciones recientes comparables y en iguales condiciones, referencia a otros instrumentos que son sustancialmente iguales, análisis de flujos de caja descontados, modelos de precios de opciones y otras técnicas de valoración comúnmente empleadas por los participantes del mercado, haciendo máximo uso de los datos del mercado.

e) Provisión por deterioro

De acuerdo con NIC-39 “Instrumentos Financieros – reconocimiento y medición” Grupo Aval evalúa al final de cada período si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de ellos medidos al costo amortizado están deteriorados. Los indicadores de deterioro comprenden las dificultades económicas significativas del deudor, la probabilidad que el deudor entre en bancarrota o reestructuración financiera, y la mora en los pagos. Si existe deterioro se constituye una provisión con cargo a resultado. El monto de la provisión se determina así:

- Grupo Aval evalúa individualmente activos financieros tanto de inversión como de cartera de créditos que considera significativos, analizando el perfil de la deuda de cada deudor, las garantías otorgadas e información de las centrales de riesgos. Los activos financieros son considerados deteriorados cuando basados en información y eventos actuales o pasados, es probable que Grupo Aval no pueda recuperar todos los montos debidos en el contrato original incluyendo los intereses y comisiones pactados. Cuando un activo financiero ha sido identificado como deteriorado el monto de la pérdida es medida como la diferencia entre el valor presente de los flujos futuros de caja esperados de acuerdo con las condiciones del deudor, descontados a la tasa contractual original pactada, o el valor presente de la garantía colateral que ampara el crédito menos los costos estimados de venta cuando se determina que la fuente fundamental de cobro del crédito es dicha garantía y el valor en libros del crédito.
- Para los créditos que individualmente no se consideran significativos y para el portafolio de créditos individualmente significativos que en el análisis individual descrito anteriormente no se consideraron deteriorados, Grupo Aval realizará evaluación del deterioro de manera colectiva, agrupando portafolios de activos financieros por segmentos con características similares, usando para la evaluación técnicas estadísticas basadas en análisis de pérdidas históricas para determinar un porcentaje estimado de pérdidas que han sido incurridas en dichos activos a la fecha del balance, pero las cuales no han sido individualmente identificadas. (Ver Nota 4 para más detalle de la forma de cálculo de provisión colectiva)

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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2015
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

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

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

f) Activos financieros restructurados con problemas de recaudo

Son activos financieros restructurados aquellos con problemas de recaudo a cuyo deudor Grupo Aval otorga una concesión que en otra situación no hubiera considerado. Dichas concesiones generalmente se refieren a disminuciones en la tasa de interés, ampliaciones de los plazos para el pago o rebajas en los saldos adeudados. Los activos financieros restructurados se registran como créditos nuevos por el valor presente de los flujos de caja futuros esperados, descontados a la tasa de interés de mercado del día de la reestructuración, compensable con el riesgo asociado. La diferencia con el valor neto en libros del crédito antiguo, el cual se retira del balance, se registra con cargo o abono a resultados, según el caso.

g) Transferencias y bajas del balance de activos financieros

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

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

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

h) Compensación de instrumentos financieros en el balance

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

3.6 Operaciones con instrumentos financieros derivados y contabilidad de cobertura

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

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

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

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

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

- (d) Coberturas de una inversión neta en moneda extranjera las cuales son registradas de forma similar a las coberturas de flujo de caja: la parte de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura que se determina que es una cobertura eficaz se reconocerá en otro resultado integral y la parte ineficaz se reconocerá en el resultado. Las ganancias o pérdidas del instrumento de cobertura

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2015
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

acumuladas en el patrimonio son registradas en el estado de resultados cuando la inversión neta en una filial en el exterior es vendida total o proporcional cuando es vendida parcialmente.

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

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

3.7 Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

3.8 Garantías financieras

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

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

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

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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2015
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

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

3.9 Propiedad, planta y equipo de uso propio

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

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

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

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

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

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

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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2015
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

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

Propiedades de inversión

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

3.10 Bienes entregados en arrendamiento

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

3.11 Bienes recibidos en arrendamiento

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

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

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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2015
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

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

3.12 Activos biológicos

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

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

3.13 Subvenciones del gobierno

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

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

3.14 Combinación de negocios y Plusvalía

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

La Plusvalía surge en la adquisición de subordinadas y es equivalente al exceso de la contraprestación transferida, el valor de cualquier participación no dominante en la adquirida y el valor razonable en la fecha de adquisición de cualquier participación en el patrimonio previo en la adquirida sobre el valor razonable de los activos netos identificables adquiridos (incluyendo intangibles), pasivos y pasivos contingentes de la entidad adquirida. La Plusvalía adquirida en una combinación de negocios se asigna a cada uno de los grupos de unidades generadoras de efectivo que se espera van a obtener un beneficio como consecuencia de la combinación. La Plusvalía registrada no es amortizada posteriormente pero es sujeto a una evaluación anual por deterioro de la Unidad Generadora de Efectivo a la cual se encuentra asignada la plusvalía de la cual se espera beneficios derivados de las sinergias de las combinaciones de negocios. Dichas evaluaciones de deterioro son realizados con base en el valor de mercado o el valor de uso de la unidad, el que sea el mayor. El valor de uso se determina con base en el valor presente de los flujos de caja netos esperados de la Unidad calculado con base en tasas de interés libres de riesgo ajustadas por primas de riesgo inherentes a la Unidad evaluada.

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

3.15 Otros Intangibles

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

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

- Técnicamente, es posible completar la producción del activo intangible de forma que pueda estar disponible para su utilización;

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2015
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

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

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

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

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

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

3.16 Derechos en contratos de concesión

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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2015
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

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

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

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

3.17 Pasivos financieros

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

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

3.18 Beneficios a empleados

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

a) Beneficios de corto plazo

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

b) Beneficios post- empleo

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

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

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

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

c) Otros beneficios a los empleados a largo plazo

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

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

d) Beneficios de terminación del contrato laboral con los empleados

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

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

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

3.19 Impuestos sobre la renta

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

El impuesto de renta corriente es calculado sobre la base de las leyes tributarias vigentes en Colombia a la fecha de corte de los estados financieros o el país en el cual algunas de las subordinadas de Grupo Aval residen. La gerencia de cada Entidad de Grupo Aval periódicamente evalúa posiciones tomadas en las declaraciones tributarias con respecto a situaciones en los cuales la regulación fiscal aplicable es sujeta a

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2015
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

interpretación y establece provisiones cuando sea apropiado sobre la base de montos esperados a ser pagados a las autoridades tributarias.

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

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

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

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

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

3.20 Provisiones

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

Cuando existen varias obligaciones similares, la probabilidad de que una salida de efectivo sea requerida se determina considerando el tipo de obligaciones como un todo. Se reconoce una provisión incluso si la

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2015
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

probabilidad de la salida de un flujo de efectivo con respecto a cualquier partida incluida en la misma clase de obligaciones pueda ser pequeña.

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

3.21 Acciones preferenciales sin derecho a voto

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

3.22 Impuesto a la Riqueza

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

3.23 Ingresos

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

a) Ingresos por intereses

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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2015
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

b) Ingresos por dividendos

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

c) Prestación de servicios

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

d) Programa de fidelización de clientes

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

e) Ingresos por comisiones

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

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

f) Ingresos por venta de bienes del sector real

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

3.24 Utilidad neta por acción

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

3.25 Nuevos pronunciamientos contables

- **Emitidos por el IASB:**

(a) Nuevas normas y modificaciones - aplicable al 1 de julio de 2015

Las siguientes normas e interpretaciones se aplican por primera vez a los períodos de presentación de reportes financieros que comiencen a partir del 1 de julio de 2015. La aplicación de estas normas contables no tuvo algún efecto material en los estados financieros consolidados del Grupo.

Nuevas aplicadas en el segundo semestre de 2015

i. Mejoras Anuales a NIIF posteriores a diciembre de 2015: el IASB realizó las siguientes modificaciones posteriores a diciembre de 2013, las cuales serán aplicables en Colombia a partir del 1 de enero de 2016:

- NIIF 1 - confirma que los que adoptan por primera vez las NIIF pueden adoptar normas que aún no son obligatorias, pero sin obligación de hacerlo.
- NIIF 3 - aclara que la obligación para pagar una contraprestación contingente se clasifica como un pasivo financiero o capital, sobre la base de las definiciones de la NIC 32. También aclara que todas las contraprestaciones contingentes que no son capital se miden a valor razonable a cada periodo de reporte.
- NIIF 3 - aclara que la norma no aplica a la contabilidad de la creación de cualquier negocio conjunto.
- NIIF 8 - requiere revelaciones de los juicios empleados por la Administración para agregar segmentos operativos y aclara que una conciliación de activos por segmento sólo deben ser revelada si se reportan activos de segmento.
- NIIF 13 - confirma que las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo pueden continuar midiéndose a importe factura, cuando el efecto de descuento es inmaterial.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2015
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

- NIIF 13 - aclara que la excepción del portafolio de NIIF 13 (midiendo el valor razonable de un grupo de activos y pasivos financieros en bases netas) aplica para todos los contratos bajo el alcance de la NIC 39 o NIIF 9.
- NIC 16 y NIC 38 - aclara cómo se trata el valor en libros bruto y la depreciación acumulada cuando una entidad mide sus activos con cifras revaluadas.
- NIC 24 - cuando una entidad recibe servicios de personal clave de la gerencia de otra entidad, la entidad que reporta debe revelar la contraprestación pagada, pero no las compensaciones pagadas por la otra entidad a sus empleados o directores.
- NIC 40 - aclara que la NIC 40 y la NIIF 3 no son mutuamente excluyentes cuando se distingue entre propiedades de inversión y propiedades ocupadas por su dueño y para determinar si la compra de una propiedad de inversión es una combinación de negocios.

(b) Futuros requerimientos a nivel internacional

Al 1 de julio de 2015, las siguientes normas e interpretaciones habían sido emitidas pero no eran obligatorias para los periodos anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 a nivel internacional. El Grupo está actualmente analizando los posibles efectos de estas nuevas normas e interpretaciones, no obstante, la Administración no espera tener algún efecto material en los estados financieros consolidados del Grupo.

- i. NIIF 9 Instrumentos financieros y modificaciones asociadas a otras normas. Fecha efectiva el 1 de enero de 2018. La NIIF 9 reemplaza los modelos de clasificación y medición de la NIC 39 “Instrumentos financieros: Medición y reconocimiento” con un solo modelo que inicialmente tiene dos categorías de clasificación: Costo amortizado y Valor razonable.

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

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

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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2015
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

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

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

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

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

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

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

- iii. Contabilidad para la adquisición de participaciones en negocios conjuntos – Modificaciones a la NIIF 11. Fecha efectiva el 1 de enero de 2016. Las modificaciones a la NIIF 11 aclaran la contabilidad para las adquisiciones de participaciones en negocios conjuntos donde las actividades de la operación constituyen un negocio. Requieren a un inversionista aplicar los principios de la contabilidad de combinaciones de negocios cuando adquiere participación en un negocio conjunto que constituye un negocio.
- iv. Clasificación de métodos de depreciación y amortización aceptables – Modificaciones a las NIC 16 y NIC 38 Fecha efectiva el 1 de enero de 2016. Las modificaciones aclaran que el método de depreciación o amortización basado en ingresos generalmente no es apropiado.
- v. Método de participación en estados financieros separados – Modificaciones a la NIC 27. Fecha efectiva el 1 de enero de 2016. El IASB hizo modificaciones a la NIC 27 “Estados financieros separados”, que permitirán a las entidades usar el método de participación en sus estados financieros para medir inversiones en subordinadas, negocios conjuntos y asociadas.
- vi. Venta o contribución de activos entre el inversionista y su asociada o negocio conjunto – Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28. Fecha efectiva el 1 de enero de 2016. El IASB hizo modificaciones limitadas de alcance a la NIIF 10 “Estados financieros consolidados” y NIC 28

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2015
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

“Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”. Las modificaciones aclaran el tratamiento contable para la venta o contribución de activos entre el inversionista y sus asociadas o negocios conjuntos. Confirman que el tratamiento contable depende si activos no monetarios son vendidos o contribuidos a la asociada o negocio conjunto constituyen un “negocio” (como se define en la NIIF 3 Combinación de negocios)

vii. Agricultura: activos biológicos que generan frutos – Modificaciones a las NIC 16 y NIC 41. Fecha efectiva el 1 de enero de 2016. NIC 41 “Agricultura” ahora distingue entre activos biológicos que generan frutos y otros activos biológicos. Los activos biológicos que generan frutos se deben contabilizar como PP&E y medirse al costo o valores revaluados, menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro.

Un activo biológico que genera frutos se define como una planta viva que:

- Se usa para la producción o suministro de producto agrícola
- Se espera rinda frutos para producir por más de un periodo
- Tiene probabilidad remota de ser vendida como producto agrícola, a excepción de la venta incidental de merma.

El producto agrícola que crece en activos biológicos que generan frutos se mantiene en el alcance de la NIC 41 y se mide a valor razonable menos costos de venta con cambios reconocidos en el estado de resultados.

viii. Mejoras anuales de NIIF al ciclo 2012- 2014. Fecha efectiva el 1 de enero de 2016. Las últimas mejoras anuales aclaran:

- NIIF 5 - Cuando un activo (o grupo de disposición) se reclasifica de “Mantenido para su venta” a “Mantenido para su distribución” o viceversa, esto no constituye un cambio en el plan de venta o distribución y no debe ser contabilizado como tal.
- NIIF 7 - Guías específicas para activos financieros transferidos para ayudar a la administración a determinar si los términos del acuerdo de servicios constituyen “involucramiento continuo” y si por consiguiente el activo califica para su baja.
- NIIF 7 - Que las revelaciones adicionales relacionadas con la compensación de activos y pasivos financieros solo se deben incluir en periodos intermedios si se requiere por la NIC 34.
- NIC 19 - Que cuando se determine la tasa de descuento para obligaciones de beneficios post-empleo, es la moneda en la que los pasivos se denominan por lo que es importante y no en el país donde se generan.
- NIC 34 - Lo que se refiere por la referencia en la norma a “información revelada en otra parte del reporte intermedio financiero” y adiciona un requerimiento a los cruces de los estados financieros intermedios a la ubicación de esa información.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2015
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

ix. Iniciativa de revelaciones – Modificaciones a la NIC 1. Fecha efectiva el 1 de enero de 2016. Las modificaciones a la NIC 1 “Presentación de estados Financieros” se hacen en contexto a la iniciativa de revelaciones del IASB, la cual explora cómo las revelaciones de los estados financieros pueden ser mejoradas. Las modificaciones proveen aclaraciones en varios problemas, incluyendo: Materialidad, Desglosar y subtotales, Notas, ORI que provengan de inversiones contabilizadas bajo el método de participación. De acuerdo con disposiciones transitorias, las revelaciones en la NIC 8 en relación con la adopción de nuevas normas/políticas contables no se requieren para estas modificaciones.

• **Nuevos requerimientos contables a nivel Colombia:**

En diciembre de 2015, el Gobierno Nacional expidió el Decreto 2420, con el cuál compiló todas las normas contables emitidas hasta la fecha por el Gobierno en el proceso de adopción parcial de las Normas Internacionales de Información Financiera y el Decreto 2496, el cual actualizó el anterior Decreto y estableció, entre otras cosas, lo siguiente, que aplican al Grupo:

- Incorporó en la Legislación Colombiana las Normas Internacionales de Información Financiera vigentes al 31 de diciembre de 2014 con vigencia a partir del 1 de enero de 2017, permitiendo su aplicación anticipada, salvo para la NIIF 15 “Ingreso de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes”, la cual se aplicará a partir del 1 de enero de 2018 y señalando que el marco conceptual para la información financiera tendrá vigencia a partir del 1 de enero de 2016. Este nuevo marco técnico normativo incluye, entre otras normas, la nueva NIIF 9 que modifica sustancialmente el régimen de provisiones para cartera de créditos en los estados financieros consolidados, las modificaciones a la opción de aplicación en los estados financieros separados del método de participación patrimonial para el registro de las inversiones en subordinadas, las modificaciones a la NIC 41 “Agricultura” para el registro al costo o al costo revaluado de los cultivos de larga duración y en general todos los nuevos pronunciamientos indicados en el Numeral 2.24 anterior.
- Requiere la utilización del método de participación patrimonial en el registro de las inversiones en subordinadas de acuerdo con el Artículo 35 de la Ley 222 de 1995, en sus estados financieros, de acuerdo con la NIC 28. En este aspecto por instrucciones de la Superintendencia Financiera el Grupo ya venía utilizando el método de participación en el registro de las inversiones en sus subordinadas en sus estados financieros.
- Determina como parámetros para medir los beneficios post empleo de que trata la NIC 19 los parámetros establecidos en el Decreto 2783 de 2001, los cuales serán revisados cada 3 años por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público. Dicho Decreto establece para las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera utilizar en cálculos actuariales de pensiones de jubilación una tasa de inflación y de interés DTF promedio de los últimos 10 años en lugar de tasas de interés actuales y de inflación proyectadas como establece la NIC 19. Esta modificación entrará en vigencia a partir del año 2017, de acuerdo con lo manifestado por el Consejo Técnico.

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

CONTABLES

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

Negocio en marcha

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

A la fecha de este informe grupo Aval no tiene conocimiento de ninguna situación que le haga creer que Grupo Aval no tenga la habilidad para continuar como negocio en marcha durante el año 2016.

Modelo de negocio de activos financieros de inversión

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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2015
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

De acuerdo con lo anterior, si todos los activos financieros de inversión clasificados como a costo amortizado se hubieran clasificado como a valor razonable por resultados las utilidades antes de impuestos del semestre terminado en 31 de diciembre de 2015, se hubiera disminuido en 21,224 (80,567 en el semestre terminado el 30 de junio de 2015).

A su vez ciertas inversiones en instrumentos de patrimonio a valor razonable, el Grupo ha decidido clasificarlas como a valor razonable con ajustes en ORI en el patrimonio, teniendo en cuenta que son inversiones estratégicas para Grupo Aval y por consiguiente no se esperan vender en un cercano futuro y se presenta un grado de incertidumbre mayor en la determinación del valor razonable que genera fluctuaciones importantes de un período a otro. Si dichas inversiones se hubieran clasificado con abono a resultados las utilidades antes de impuestos del Grupo se hubieran incrementado en Ps. 102,379 en el semestre terminado en 31 de diciembre de 2015, (34,037 en el semestre terminado en 30 de junio de 2015)

Provisión para deterioro de préstamos

De acuerdo con la NIC 39 Instrumentos financieros reconocimiento y medición, el Grupo regularmente revisa su portafolio de préstamos para evaluar su deterioro; en la determinación de si un deterioro debe ser registrado con cargo a los resultados del año. La gerencia hace juicios en cuanto a determinar si hay un dato observable que indica una disminución en el flujo de caja estimado del portafolio de préstamos antes que la disminución en dicho flujo pueda ser identificada para un préstamo particular del portafolio. El proceso de calcular la provisión incluye análisis de componentes específicos, históricos y subjetivos. Las metodologías utilizadas por Grupo Aval incluyen los siguientes elementos:

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

En el proceso de cálculo de las provisiones de créditos considerados individualmente significativos por el método de flujo de caja descontado, la gerencia de cada entidad financiera hace asunciones en cuanto al monto a recuperar de cada cliente y el tiempo en el cual dicho valor será recuperado. Cualquier variación

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2015
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

en dicha estimación puede generar variaciones significativas en el valor de la provisión determinada. En el cálculo de las provisiones de los créditos considerados individualmente significativos, con base en su garantía, la gerencia hace estimaciones del valor razonable de dichas garantías con la ayuda de peritos independientes, cualquier variación en el precio que finalmente se obtenga en la recuperación de la garantía a su vez puede generar variaciones significativas en el valor de las provisiones.

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

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

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

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

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

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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2015
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

31 de diciembre de 2015			
Créditos evaluados individualmente:	Sensibilidad	Incremento	Disminución
Probabilidad de incumplimiento en los flujos futuros de caja estimados	10%	227,578	(198,636)
Créditos evaluados colectivamente	Sensibilidad	Incremento	Disminución
Probabilidad de incumplimiento	10%	155,265	(197,329)
Severidad en la estimación de la pérdida	10%	194,327	(207,963)
Periodo de identificación de la pérdida	1 mes	141,043	(156,704)

30 de junio de 2015			
Créditos evaluados individualmente:	Sensibilidad	Incremento	Disminución
Probabilidad de incumplimiento en los flujos futuros de caja estimados	10%	155,091	(144,888)
Créditos evaluados colectivamente	Sensibilidad	Incremento	Disminución
Probabilidad de incumplimiento	10%	121,831	(42,054)
Créditos evaluados colectivamente	Sensibilidad	Incremento	Disminución
Severidad en la estimación de la pérdida	10%	177,741	(194,079)
Periodo de identificación de la pérdida	1 mes	133,078	(134,384)

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

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

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

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

Las bases del juicio consisten en valorar transacciones similares con partes no relacionadas y un análisis de tasas de interés efectivas. Los términos y condiciones de las transacciones con partes relacionadas son revelados en la Nota 34.

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

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

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

La tasa de descuento permite establecer flujos de caja futuros a valor presente de la fecha de medición. Grupo Aval determina una tasa a largo plazo que represente la tasa de mercado de inversiones de renta fija de alta calidad o para bonos del Gobierno que son denominados en pesos colombianos, la moneda en la cual el beneficio será pagado, y considera la oportunidad y montos de los pagos de beneficios futuros,

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2015
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

para los cuales el Grupo ha seleccionado los bonos del Gobierno. Grupo Aval utiliza otras premisas claves para valorar los pasivos actuariales, las cuales son calculadas con base en la experiencia específica de Grupo Aval combinada con estadísticas publicadas e indicadores de mercados (Ver Nota 22, donde se describen las asunciones más importantes utilizadas en los cálculos actuariales y los análisis de sensibilidad correspondientes).

NOTA 5 - ADMINISTRACIÓN Y GESTIÓN DE RIESGOS

El Grupo y sus subordinadas del sector financiero administran la función de gestión de riesgos considerando la regulación aplicable y las políticas internas.

Objetivo y guías generales del manejo del riesgo

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

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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2015
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

j) Políticas conservadores en términos de:

- La composición del portafolio de negociación con sesgo hacia instrumentos de menor volatilidad.
- Operaciones de negociación por cuenta propia y
- Remuneración variable del personal de negociación

Cultura del riesgo

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

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

Estructura corporativa de la función de riesgo

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

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

Junta Directiva

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

- Definir y aprobar las estrategias y políticas generales relacionadas con el sistema de control interno para el manejo de riesgos.
- Aprobar las políticas de la entidad en relación con el manejo de los diferentes riesgos

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

Comités de Riesgo

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

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

A continuación se detallan los comités de riesgo:

i. Comité de Gestión Integral de Riesgos

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

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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2015
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

Comité de Riesgo de Crédito y Tesorería

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

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

ii. Comité de Activos y Pasivos

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

Entre sus principales funciones se encuentran:

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

iii. Comités de Auditoría

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

Entre las principales funciones de dichos comités están las siguientes:

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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2015
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

- Efectuar seguimiento sobre los niveles de exposición de riesgo, las implicaciones para la entidad y las medidas adoptadas para su control o mitigación.

Vicepresidencia de Riesgos o de Crédito

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

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

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

Procesos administrativos de gestión de los riesgos

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

Auditoría Interna

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

Análisis individual de los diferentes riesgos

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

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

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

5.1 Riesgo de crédito

5.1.1 Exposición consolidada al riesgo de crédito

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

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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2015
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

		<u>31 de diciembre de 2015</u>		<u>30 de junio de 2015</u>
Depósitos en bancos diferentes de Banco de la República	Ps.	17,400,157	Ps.	9,167,401
Instrumentos financieros a valor razonable				
Gobierno		10,312,607		10,853,387
Entidades financieras		3,668,841		4,080,483
Otros sectores		473,318		774,870
Instrumentos derivativos		1,024,972		675,055
Inversiones en instrumentos de patrimonio		2,406,156		2,207,591
Cartera de créditos				
Cartera comercial		89,331,535		80,766,609
Cartera consumo		42,141,823		36,664,328
Cartera hipotecaria		13,418,078		11,007,019
Cartera microcrédito		399,261		382,925
Otras cuentas por cobrar		3,980,892		2,564,153
Total activos financieros con riesgo de crédito		<u>184,557,640</u>		<u>159,151,443</u>
Riesgo de crédito fuera del balance a su valor nominal				
Garantías financieras y avales		3,834,571		3,033,144
Compromisos de crédito		22,756,133		10,883,219
Total exposición al riesgo de crédito fuera del balance		<u>26,590,704</u>		<u>13,916,363</u>
Total máxima exposición al riesgo de crédito	Ps.	<u><u>211,148,344</u></u>	Ps.	<u><u>173,067,806</u></u>

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

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

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

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

- **Análisis del riesgo financiero:** Para el otorgamiento de créditos se cuenta con diferentes modelos para la evaluación del riesgo de crédito: modelos de rating financiero para la cartera comercial, los cuales son modelos basados en la información financiera del cliente y de su historia financiera con el banco o con el sistema financiero en general; y los modelos de scoring para carteras masivas (consumo, vivienda y microcrédito), los cuales se basan en información de comportamiento con la entidad y con el sistema, así como en las variables sociodemográficas y del perfil del cliente.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2015
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

Adicionalmente, se realiza un análisis del riesgo financiero de la operación, basado en la capacidad de pago del deudor o de generación de fondos.

- La constitución de garantías con tasas adecuadas de cubrimiento de la deuda y que son aceptadas de acuerdo con las políticas de crédito de cada banco, de acuerdo con el riesgo asumido en cualquiera de las formas, tales como garantías personales, depósitos monetarios, títulos valores y garantías hipotecarias.
- Evaluación del riesgo de liquidez de las garantías recibidas.

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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)

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

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

	31 de diciembre de 2015					Total
	Comercial	Consumo	Vivienda	Microcrédito	Leasing Financiero(1)	
Créditos no garantizados	49,725,370	35,355,168	4,590	270,666	520,067	85,875,861
Créditos garantizados por otros bancos	580,478	7,148	-	-	1,994	589,620
Créditos colateralizados:						
Viviendas	3,613,658	72,563	12,439,698	8,133	79,656	16,213,708
Otros bienes raíces	8,418,562	988,860	-	321	587,543	9,995,286
Inversiones en instrumentos de patrimonio	377,493	9,721	-	-	-	387,214
Depósitos en efectivo o equivalentes de efectivo	2,914,240	161,739	1,826	115,088	11,381	3,204,274
Bienes en leasing	-	-	-	-	1,699,176	1,699,176
Bienes no inmobiliarios	-	-	-	-	1,923,371	1,923,371
Contratos fiduciarios, stand by y fondos de garantías	2,930,604	1,351	-	3,537	277,879	3,213,371
Pignoración de rentas	1,617,552	-	-	-	8,903	1,626,455
Prendas	678,464	2,016,819	-	12	13,476	2,708,771
Otros activos	10,174,991	3,171,509	218,677	1,504	4,286,909	17,853,590
Total cartera de créditos bruta	81,031,412	41,784,878	12,664,791	399,261	9,410,355	145,290,697

	30 de junio de 2015					Total
	Comercial	Consumo	Vivienda	Microcrédito	Leasing Financiero(1)	
Créditos no garantizados	Ps. 47,887,558	Ps. 30,850,038	Ps. 1,546	Ps. 240,376	Ps. 720,588	Ps. 79,700,106
Créditos garantizados por otros bancos	307,860	2,569	-	-	1,351	311,780
Créditos colateralizados:						
Viviendas	8,622,447	629,353	10,271,943	7,452	711,040	20,242,235
Otros bienes raíces	903,434	107,532	-	308	6,945	1,018,219
Inversiones en instrumentos de patrimonio	380,245	8,632	-	-	-	388,877
Depósitos en efectivo o equivalentes de efectivo	488,626	1,748,272	-	-	616,379	2,853,277
Bienes en leasing	113,330	-	-	-	4,301,237	4,414,567
Bienes no inmobiliarios	-	-	-	-	152,352	152,352
Contratos fiduciarios, stand by y fondos de garantías	7,484,355	46,833	304	112,645	1,371,145	9,015,282
Pignoración de rentas	1,281,845	-	-	-	10,622	1,292,467
Prendas	3,769,414	2,609,084	3,876	1,367	9,895	6,393,636
Otros activos	1,980,246	326,896	54,857	20,783	655,301	3,038,083
Total cartera de créditos bruta	Ps. 73,219,360	Ps. 36,329,209	Ps. 10,332,526	Ps. 382,931	Ps. 8,556,855	Ps. 128,820,881

(1) Ver Nota 11.

Políticas para prevenir concentraciones excesivas del riesgo de crédito

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

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

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

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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)

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

	31 de diciembre de 2015					Total
	Comercial	Consumo	Vivienda	Microcrédito	Leasing Financiero(1)	
Colombia	Ps. 56,340,096	Ps. 26,799,290	Ps. 4,004,100	Ps. 399,261	Ps. 8,748,277	Ps. 96,291,024
Panamá	5,009,059	4,289,764	1,960,577	-	-	11,259,400
Estados Unidos	4,510,600	139	-	-	-	4,510,739
Costa Rica	3,636,836	4,027,535	3,531,120	-	619,956	11,815,447
Nicaragua	2,052,071	1,143,589	378,184	-	9,225	3,583,069
Honduras	2,416,153	1,501,950	732,553	-	3,592	4,654,248
El Salvador	1,513,091	1,874,399	894,710	-	17,122	4,299,322
Guatemala	4,688,278	1,986,054	1,163,547	-	12,183	7,850,062
Otros países	865,228	162,158	-	-	-	1,027,386
Total cartera de créditos bruta	Ps. 81,031,412	Ps. 41,784,878	Ps. 12,664,791	Ps. 399,261	Ps. 9,410,355	Ps. 145,290,697

	30 de junio de 2015					Total
	Comercial	Consumo	Vivienda	Microcrédito	Leasing Financiero(1)	
Colombia	Ps. 53,605,621	Ps. 24,986,146	Ps. 3,458,420	Ps. 382,931	Ps. 7,896,425	Ps. 90,329,543
Panamá	5,021,027	2,236,997	1,587,666	-	150,099	8,995,789
Estados Unidos	4,004,776	176	-	-	-	4,004,952
Costa Rica	2,255,802	3,336,449	2,719,661	-	476,204	8,788,116
Nicaragua	1,403,015	950,905	298,499	-	6,388	2,658,807
Honduras	1,672,434	1,297,520	603,271	-	1,343	3,574,568
El Salvador	1,095,819	1,743,707	734,791	-	15,324	3,589,641
Guatemala	3,315,878	1,639,402	929,370	-	11,072	5,895,722
Otros países	844,988	137,907	848	-	-	983,743
Total cartera de créditos bruta	Ps. 73,219,360	Ps. 36,329,209	Ps. 10,332,526	Ps. 382,931	Ps. 8,556,855	Ps. 128,820,881

(1) Ver Nota 11.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)

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

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

31 de diciembre de 2015

Sector	Comercial	Consumo	Microcrédito	Vivienda	Leasing Financiero	Total	% Part.
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	Ps. 3,155,459	Ps. 246,713	Ps. 34,462	Ps. 27,952	Ps. 257,801	Ps. 3,722,387	2.56%
Rentista de capital	444,005	1,039,126	3,112	107,981	126,309	1,720,533	1.18%
Asalariado	599,428	37,036,366	38,176	11,802,293	778,601	50,254,864	34.59%
Explotación de minas y canteras	2,318,632	13,195	333	2,610	221,470	2,556,240	1.76%
Industrias manufactureras	13,641,824	267,907	43,805	52,307	1,383,335	15,389,178	10.59%
Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado	4,752,410	1,440	81	121	51,422	4,805,474	3.31%
Distribución de agua; evacuación y tratamiento de aguas residuales, gestión de desechos y actividades de saneamiento ambiental	526,488	8,856	1,414	963	93,139	630,860	0.43%
Construcción	7,028,826	139,008	3,954	23,482	717,199	7,912,469	5.45%
Comercio al por mayor y al por menor; Reparación de vehículos automotores y motocicletas	14,631,276	1,042,714	190,236	173,677	1,662,144	17,700,047	12.18%
Transporte, almacenamiento	5,373,478	432,249	14,959	97,374	1,212,538	7,130,598	4.91%
Alojamiento y servicios de comida	1,083,280	125,782	23,695	23,887	146,018	1,402,662	0.97%
Información y comunicaciones	1,463,544	38,818	3,362	9,960	168,644	1,684,328	1.16%
Actividades financieras y de Seguros	10,686,266	40,747	167	10,702	233,365	10,971,247	7.55%
Actividades inmobiliarias	3,280,655	62,222	621	12,074	690,593	4,046,165	2.78%
Actividades profesionales, científicas y técnicas.	2,395,572	794,879	23,607	226,961	375,120	3,816,139	2.63%
Actividades de servicios administrativos y de apoyo.	2,528,959	74,683	3,949	17,156	317,113	2,941,860	2.02%
Administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria	3,332,562	2,794	6	1,292	21,432	3,358,086	2.31%
Educación	635,738	34,164	891	11,453	125,754	808,000	0.56%
Actividades de atención de la salud humana y de asistencia social	1,299,945	144,483	1,052	46,563	634,243	2,126,286	1.46%
Actividades artísticas, de Entrenamiento y recreación	170,166	168,069	1,185	3,286	48,768	391,474	0.27%
Otras actividades de servicios	1,630,595	67,786	10,154	12,483	145,262	1,866,280	1.28%
Actividades de los hogares individuales en calidad de empleadores	3,009	2,482	13	214	36	5,754	0.00%
Actividades de organizaciones y entidades extraterritoriales	49,294	395	27	-	49	49,765	0.03%
Total por destino económico	Ps. 81,031,412	Ps. 41,784,878	Ps. 399,261	Ps. 12,664,791	Ps. 9,410,355	Ps. 145,290,697	100%

(1) Ver Nota 11.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)

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

30 de junio de 2015

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

(1) Ver Nota 11.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2015
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

5.1.3 Deuda soberana

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015, la cartera de inversiones en activos financieros en instrumentos de deuda está compuesta principalmente por títulos valores emitidos o avalados por las instituciones del Gobierno de Colombia que representan el 50.4% y 63.5% respectivamente del total del portafolio.

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

	31 de diciembre de 2015		30 de junio de 2015	
	Monto	Participación	Monto	Participación
Grado de inversión (1)	Ps. 14,541,319	88.31%	Ps. 15,272,620	92.99%
Brasil (*)	6,329	0.05%	5,415	0.03%
Colombia	13,972,130	83.90%	14,850,657	90.42%
México	31,925	0.25%	26,691	0.16%
Panamá	496,837	3.85%	357,503	2.18%
USA	34,098	0.26%	32,354	0.20%
Especulativo (2)	1,516,548	11.69%	1,151,430	7.01%
Costa Rica	852,572	6.54%	644,831	3.93%
El Salvador	138,740	1.07%	74,843	0.46%
Guatemala	106,343	0.82%	106,241	0.65%
Honduras	417,343	3.23%	324,275	1.97%
Nicaragua	1,550	0.01%	1,240	0.01%
Total riesgo soberano	Ps. 16,057,867	100%	Ps. 16,424,050	100%

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

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

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

5.1.4 Proceso de otorgamiento de créditos y cupos de contraparte

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

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

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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2015
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

ejecutivos, quienes tramitan las solicitudes de crédito y son responsables del análisis, seguimiento y resultado.

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

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

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

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

5.1.5 Proceso de monitoreo del riesgo de crédito

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

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

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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2015
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

31 de diciembre de 2015				
	De 1 a 30 días	De 31 a 60 días	De 61 a 90 días	Total clientes en mora no deteriorados
Comercial	Ps. 895,135	Ps. 102,820	Ps. 129,959	Ps. 1,127,914
Consumo	1,665,813	483,815	280,203	2,429,831
Vivienda hipotecaria	406,312	108,484	44,828	559,624
Microcrédito	48,088	10,490	6,245	64,823
Leasing Financiero (1)	399,725	53,846	13,814	467,385
Total valor bruto de cartera	Ps. 3,415,073	Ps. 759,455	Ps. 475,049	Ps. 4,649,577

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

(1) Ver Nota 11.

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

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

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

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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2015
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

	<u>31 de diciembre de 2015</u>	<u>30 de junio de 2015</u>
Comercial		
"A" Riesgo Normal	Ps. 76,852,489	Ps. 69,227,026
"B" Riesgo Aceptable	1,557,891	1,856,936
"C" Riesgo Apreciable	1,478,481	1,095,567
"D" Riesgo Significativo	677,531	641,399
"E" Riesgo de incobrabilidad	465,020	398,432
Saldo bruto de cartera comercial	Ps. 81,031,412	Ps. 73,219,360
Consumo		
"A" Riesgo Normal	38,588,413	Ps. 33,479,152
"B" Riesgo Aceptable	884,980	769,716
"C" Riesgo Apreciable	1,208,570	1,168,883
"D" Riesgo Significativo	777,826	611,393
"E" Riesgo de incobrabilidad	325,089	300,065
Saldo bruto de cartera de consumo	Ps. 41,784,878	Ps. 36,329,209
Microcrédito		
"A" Riesgo Normal	350,288	333,617
"B" Riesgo Aceptable	11,242	10,141
"C" Riesgo Apreciable	6,449	5,876
"D" Riesgo Significativo	4,876	4,501
"E" Riesgo de incobrabilidad	26,406	28,796
Saldo bruto de cartera de microcrédito	Ps. 399,261	Ps. 382,931
Vivienda		
"A" Riesgo Normal	11,822,683	9,601,015
"B" Riesgo Aceptable	203,381	174,614
"C" Riesgo Apreciable	476,890	421,914
"D" Riesgo Significativo	39,554	30,611
"E" Riesgo de incobrabilidad	122,283	104,372
Saldo bruto de cartera de vivienda	Ps. 12,664,791	Ps. 10,332,526
Leasing financiero		
"A" Riesgo Normal	8,576,437	7,760,637
"B" Riesgo Aceptable	397,389	446,976
"C" Riesgo Apreciable	222,813	144,393
"D" Riesgo Significativo	162,413	154,417
"E" Riesgo de incobrabilidad	51,303	50,432
Saldo bruto de cartera de leasing financiero	Ps. 9,410,355	Ps. 8,556,855
Saldo bruto de los activos financieros por cartera de créditos	Ps. 145,290,697	Ps. 128,820,881

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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2015
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

5.1.6 Restructuración de operaciones de crédito por problemas financieros del deudor

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

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

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

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

Créditos reestructurados		31 de diciembre de 2015		30 de junio de 2015
Local	Ps.	2,234,298	Ps.	1,817,051
Extranjero		480,742		367,218
Total reestructurados	Ps.	2,715,040	Ps.	2,184,269

5.1.7 Recepción de bienes recibidos en pago

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

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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2015
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

		<u>31 de diciembre de 2015</u>		<u>30 de junio de 2015</u>
Bienes recibidos en pago	Ps.	60,315	Ps.	171,972
Bienes vendidos	Ps.	60,544	Ps.	190,691

5.2 Riesgos de mercado

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

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

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

5.2.1 Riesgo de negociación

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

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

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

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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2015
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

Cuenta	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Inversiones en título de deuda	Ps. 14,454,766	Ps. 15,708,741
Instrumento derivados de negociación	1,024,972	675,055
Instrumento derivados de cobertura	33,690	41,382
Total activos	15,513,428	16,425,178
Instrumento derivativos pasivos de negociación	1,143,238	867,017
Instrumento derivativos pasivos de cobertura	337,750	399,908
	1,480,988	1,266,925
Posición neta	Ps. 14,032,440	Ps. 15,158,253

Existen varios escenarios bajo los cuales el Grupo está expuesto a riesgos de negociación.

- Tasa de interés

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

- Tasa de cambio

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

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

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

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

Las estrategias de negocio se establecen de acuerdo con límites aprobados, buscando un equilibrio en la relación rentabilidad/riesgo. Así mismo, se cuenta con una estructura de límites congruentes con la filosofía

general de los bancos, basada en sus niveles de capital, el desempeño de las utilidades y la tolerancia de la entidad al riesgo.

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

5.2.1.2 Gestión del riesgo

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

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

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

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

5.2.2 Métodos utilizados para medir el riesgo

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

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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2015
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

en moneda extranjera, tanto del libro bancario como del libro de tesorería, en línea con el modelo estándar recomendado por el Comité de Basilea.

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

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

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

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

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

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

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

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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2015
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

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

Banco	31 de diciembre de 2015		30 de junio de 2015	
	Valor	Puntos básicos de patrimonio técnico	Valor	Puntos básicos de patrimonio técnico
Banco de Bogotá	848,922	89	882,709	108
Banco de Occidente	174,187	68	210,858	96
Banco Popular	149,145	801	146,729	754
Banco AV Villas	110,382	175	136,613	217

Los indicadores de VeR que presentó el Grupo durante los semestres terminados en 31 de diciembre y 30 de junio de 2015 se resumen a continuación:

Banco de Bogotá

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

VeR Valores Máximos, Mínimos y Promedio				
30 de junio de 2015				
	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	560,718	648,733	725,027	660,454
Tasa de cambio	19,479	35,159	46,162	19,479
Acciones	8,242	9,548	11,060	8,242
Carteras Colectivas	194,534	197,603	203,721	194,534
VeR Total	812,495	891,043	977,950	882,709

Como consecuencia del comportamiento en el VeR, los activos del Banco ponderados por riesgo de Mercado se mantuvieron en promedio alrededor del 8.4% del total de activos ponderados por riesgo durante el semestre terminado en 31 de diciembre de 2015 y del 9.3% en el semestre terminado en 30 de junio de 2015.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2015
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

Banco de Occidente

VeR Valores Máximos, Mínimos y Promedio				
31 de diciembre de 2015				
Factor de Riesgo	Mínimo	Promedio	Máximo	Ultimo
Tasa de Interés Moneda Local	120,094	137,395	152,551	122,301
Tasa de Interés Moneda Extranjera	3,860	4,909	6,431	3,860
Tasa de Interés en UVR	42,648	47,071	49,950	42,648
Tasa de Cambio	928	1,693	2,298	1,811
Carteras Colectivas	3,529	3,559	3,575	3,567
VeR Total	<u>174,168</u>	<u>194,627</u>	<u>212,751</u>	<u>174,187</u>

VeR Valores Máximos, Mínimos y Promedio				
30 de junio de 2015				
Factor de Riesgo	Mínimo	Promedio	Máximo	Ultimo
Tasa de Interés Moneda Local	152,698	187,239	211,348	152,698
Tasa de Interés Moneda Extranjera	1,177	1,986	3,331	3,331
Tasa de Interés en UVR	42,177	47,373	53,338	49,494
Tasa de Cambio	1,793	2,653	3,648	1,793
Carteras Colectivas	3,026	3,421	3,554	3,542
VeR Total	<u>210,858</u>	<u>242,673</u>	<u>262,386</u>	<u>210,858</u>

Como consecuencia del comportamiento en el VeR, los activos del Banco ponderados por riesgo de Mercado se mantuvieron en promedio alrededor del 11,57% del total de activos ponderados por riesgo durante el semestre terminado en 31 de diciembre de 2015 y del 13,41% en el semestre terminado en 30 de junio de 2015.

Banco Popular

VeR Valores Máximos, Mínimos y Promedio				
31 de diciembre de 2015				
Factor de Riesgo	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	120,679	131,731	137,439	134,646
Tasa de Interés en UVR	8,507	12,450	15,758	13,915
Tasa de cambio	11	225	564	168
Acciones	18	20	22	21
Carteras Colectivas	398	429	494	395
VeR Total	<u>129,613</u>	<u>144,855</u>	<u>154,277</u>	<u>149,145</u>

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2015
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

VeR Valores Máximos, Mínimos y Promedio				
30 de junio de 2015				
	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	97,430	112,775	158,550	137,381
Tasa de Interés en UVR	7,055	11,748	19,340	8,733
Tasa de cambio	10	115	332	73
Acciones	17	20	21	21
Carteras Colectivas	438	494	548	521
VeR Total	104,950	125,152	178,791	146,729

Como consecuencia del comportamiento en el VeR, los activos del Banco ponderados por riesgo de mercado se mantuvieron en promedio alrededor del 1.2% del total de activos ponderados por riesgo durante el semestre terminado en 31 de diciembre de 2015 y del 1.3% en el semestre terminado en 30 de junio de 2015.

Banco AV Villas

VeR Valores Máximos, Mínimos y Promedio				
31 de diciembre de 2015				
	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	109,298	125,304	138,909	109,515
Tasa de interés en moneda externa	-	9	24	-
Tasa de Interés en UVR	78	99	117	78
Tasa de cambio	-	40	268	248
Carteras Colectivas	108	333	710	135
VeR Total	110,185	125,785	138,975	109,976

VeR Valores Máximos, Mínimos y Promedio				
30 de junio de 2015				
	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	80,929	120,975	138,909	136,288
Tasa de interés en moneda externa	-	37	55	23
Tasa de Interés en UVR	117	405	514	117
Tasa de cambio	1	32	395	1
Carteras Colectivas	77	204	529	208
VeR Total	67,069	121,653	138,650	136,637

Como consecuencia del comportamiento en el VeR, los activos de la Matriz ponderados por riesgo de Mercado se mantuvieron en promedio alrededor del 14,84% del total de activos ponderados por riesgo durante el semestre terminado en 31 de diciembre de 2015 y del 15.37% en el semestre terminado en 30 de junio de 2015.

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

Inversiones patrimoniales

Grupo Aval tiene principalmente exposiciones a riesgo de precio de activos financieros en instrumentos de patrimonio por variaciones adversas en los precios de mercado de dichas inversiones por valor de Ps. 2,406,156 y Ps. 2,207,591 al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015.

Grupo Aval por medio de su subordinada Banco Bogotá, la cual consolida Corficolombiana S.A. tiene principalmente exposiciones a riesgo de precio de activos financieros en instrumentos de patrimonio por variaciones adversas en los precios de mercado de dichas inversiones. Dicha filial de acuerdo con las normas contables colombianas tiene como objeto social promover el desarrollo de empresas en el mediano y largo plazo.

Grupo Aval tiene exposiciones a riesgo de precio de activos financieros en instrumentos de patrimonio (inversiones de renta variable) que cotizan en bolsa registradas como “a valor razonable” con ajuste a ORI (Bladex S.A. Clase E, Alimentos derivados de la Caña, AV Villas, Gas Natural ESP, Bolsa de Valores de Colombia, Empresa de Energía de Bogotá, Mineros S.A.). Si los precios de estas inversiones hubieran estado un 1% por encima o por debajo, el impacto menor o mayor en el ORI del Grupo sería de Ps.6.902 millones de pesos antes de impuestos, a favor o en contra, según el caso al 31 de diciembre de 2015 y de Ps.6.439 millones de pesos antes de impuestos al 30 de junio de 2015.

Grupo Aval por medio de sus subordinadas posee inversiones patrimoniales las cuales no cotizan en mercados bursátiles, para dichas inversiones se realizó la medición de su valor razonable por medio de proveedor de precios (ver análisis de sensibilidad en la nota 6)

Activos Biológicos

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

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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2015
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

Plantaciones de caucho

	Precio TSR20 de referencia USD/ton	Cambio en el precio de cierre del ejercicio	Valor del activo biológico	Efecto en la utilidad antes de impuestos	Efecto en el patrimonio neto
Dic-15	2,243	5%	128,003	19,115	103,974
	2,136	0%	118,169	9,280	97,483
	2,029	(5%)	108,264	(624)	90,946
Jun-15	2,841	5%	123,782	16,058	103,682
	2,705	0%	113,365	6,568	96,806
	2,570	(5%)	102,934	(3,862)	89,922

Plantaciones de Palma Africana

	Precio CPO de referencia USD/ton	Cambio en el precio de cierre del ejercicio	Valor del activo biológico	Efecto en la utilidad antes de impuestos	Efecto en el patrimonio neto
Dic-15	710	5%	87,813	12,680	132,908
	676	0%	76,554	1,421	125,035
	642	(5%)	65,223	(9,910)	117,113
Jun-15	920	5%	81,734	14,917	131,933
	877	0%	71,734	4,916	12,494
	833	(5%)	61,731	(5,086)	117,947

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

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

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

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

Igualmente, debe cumplir con la posición propia de contado la cual es determinada por la diferencia entre los activos y pasivos denominados en moneda extranjera, excluidos los derivados, y algunas inversiones. El

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2015
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

promedio de tres días hábiles de esta posición propia de contado no puede exceder el cincuenta por ciento (50%) del patrimonio adecuado de la entidad; así mismo, no puede ser negativa.

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

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

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

Cuenta	31 de diciembre de 2015			Total millones de pesos Colombianos
	Dólares americanos (millones)	Euros (millones)	Otras monedas expresadas en dólares americanos (millones)	
Activos				
Efectivo y equivalentes de efectivo	3,505	41	907	14,036,014
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable	1,898	-	211	6,641,077
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	514	-	294	2,545,722
Inversiones en instrumentos de patrimonio	7	-	4	32,928
Instrumentos derivativos de negociación	107	32	1	447,753
Activos financieros por cartera de créditos a costo amortizado	13,614	2	3,601	54,224,172
Otras cuentas por cobrar	386	-	-	1,215,223
Instrumentos derivativos de cobertura	2	-	94	303,924
Otros activos	1,758	-	287	6,441,709
Total activo	21,791	75	5,399	85,888,522
Pasivos				
Depósitos de clientes	12,676	34	4,056	52,813,649
Instrumentos derivativos de negociación	181	39	4	718,271
Obligaciones financieras de corto plazo	683	50	-	2,323,216
Obligaciones con entidades de redescuento	-	-	-	-
Obligaciones financieras de largo plazo	6,968	-	571	23,745,974
Instrumentos derivativos de cobertura	4	-	-	13,543
Otros pasivos	419	-	190	1,916,562
Total pasivos	20,931	123	4,821	81,531,215
Posición neta activa (pasivo)	860	(48)	578	4,357,307

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2015
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

Cuenta	30 de junio de 2015			Total millones de pesos Colombianos
	Dólares americanos (millones)	Euros (millones)	Otras monedas expresadas en dólares americanos (millones)	
Activos				
Efectivo y equivalentes de efectivo	4,186	137	1.41	11,219,039
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable	3,520	1.50	-	9,102,766
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	930	-	-	2,404,425
Inversiones en instrumentos de patrimonio	1	-	-	1,683
Instrumentos derivativos de negociación	103	97	4	557,186
Activos financieros por cartera de créditos a costo amortizado	18,362	(235)	234	47,395,230
Otras cuentas por cobrar	411	64	4	1,257,065
Instrumentos derivativos de cobertura	13	-	-	33,231
Otros activos	4,941	-	-	12,773,319
Total activo	32,467	65	243	84,743,944
Pasivos				
Depósitos de clientes	16,063	7	1	41,544,987
Instrumentos derivativos de negociación	79	31	-	294,620
Obligaciones financieras de corto plazo	299	-	-	772,950
Obligaciones con entidades de redescuento	51	-	-	132,479
Obligaciones financieras de largo plazo	5,753	88	1	15,126,781
Instrumentos derivativos de cobertura	2	-	-	4,554
Otros pasivos	1,634	-	-	4,225,391
Total pasivos	23,881	126	2	62,101,762
Posición neta activa (pasivo)	8,586	(61)	241	22,642,182

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

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

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

El efecto estimado por el aumento o disminución de cada 0,10/US1 con respecto al tipo de cambio al 31 de diciembre de 2015 y 30 de junio de 2015 sería un incremento de la utilidad sería de Ps 14,356 y Ps. 88,270 respectivamente.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2015
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

5.4 Riesgo de balance de estructura de tasa de interés

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

La siguiente tabla resume la exposición del Grupo a cambios en las tasas de interés

31 de diciembre de 2015

Detalle de cuenta	Promedio del semestre	Ingreso gasto por intereses	Tasa de interés promedio	Variación de 50 PB en la tasa de interés	
				Favorable	Desfavorable
Activos Financieros que devengan intereses					
Operaciones de mercado monetario activas en pesos Colombianos	26,308	23,849	181.3%	66	(66)
Operaciones de mercado monetario activas en moneda extranjera	138,166	79,138	114.6%	345	(345)
	164,474	102,987	295.9%	411	(411)
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable en pesos Colombianos	8,835,546	34,775	0.8%	22,089	(22,089)
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable Moneda Extranjera	6,280,462	(98,851)	(3.1%)	15,701	(15,701)
	15,116,008	(64,076)	(2.4%)	37,790	(37,790)
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado en pesos Colombianos	7,857,020	280,729	7.1%	19,643	(19,643)
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado en Moneda Extranjera	2,664,534	51,858	3.9%	6,661	(6,661)
	10,521,554	332,587	11.0%	26,304	(26,304)
Cartera de Crédito en pesos Colombianos	86,854,377	4,540,385	10.5%	217,136	(217,136)
Cartera de Crédito Moneda Extranjera	50,392,318	2,295,092	9.1%	125,981	(125,981)
	137,246,695	6,835,477	19.6%	343,117	(343,117)
Total Activos Financieros que devengan intereses en pesos Colombianos	103,573,251	4,879,737	9.4%	258,934	(258,934)
Total Activos Financieros que devengan intereses en Moneda Extranjera	59,475,480	2,327,237	7.8%	148,688	(148,688)
Total Activos Financieros que devengan intereses	163,048,731	7,206,974	8.8%	407,622	(407,622)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2015
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

Detalle de cuenta	Promedio del semestre	Ingreso gasto por intereses	Tasa de interés promedio	variación de 50 PB en la tasa de interés (4)	
				Favorable	Desfavorable
Pasivos Financieros con costo Financiero					
Operaciones de mercado monetario pasivas en pesos Colombianos	9,621,940	190,945	4.00%	24,055	(24,055)
Operaciones de mercado monetario pasivas en moneda extranjera	591,759	4,173	1.40%	1,479	(1,479)
	10,213,699	195,118	5.40%	25,534	(25,534)
Depósitos de clientes en cuenta de ahorros, y CDAT en pesos Colombianos	51,109,316	779,902	3.10%	127,773	(127,773)
Depósitos de clientes en cuenta de ahorros y CDAT en moneda extranjera	22,312,406	94,229	0.80%	55,781	(55,781)
	73,421,722	874,131	3.90%	183,554	(183,554)
Depósitos de clientes en Certificados de depósito a término fijo CDT en pesos Colombianos	24,922,535	716,683	5.80%	62,306	(62,306)
Depósitos de clientes en Certificados de depósito a término fijo CDT en moneda extranjera	26,064,514	459,966	3.50%	65,161	(65,161)
	50,987,049	1,176,649	9.30%	127,467	(127,467)
Obligaciones financieras en pesos Colombianos	10,511,324	330,450	6.30%	26,278	(26,278)
Obligaciones financieras en moneda extranjera	22,077,819	514,582	4.70%	55,195	(55,195)
	32,589,143	845,032	10.90%	81,473	(81,473)
Total Pasivos Financieros con costo Financiero en pesos Colombianos	96,165,115	2,017,980	19.10%	240,412	(240,412)
Total Pasivos Financieros con costo Financiero en moneda extranjera	71,046,498	1,072,950	10.40%	177,616	(177,616)
Total Pasivos Financieros con costo Financiero	167,211,613	3,090,930	29.50%	418,028	(418,028)
Total Activos Financieros Netos sujetos a riesgo de tasa de interés en pesos Colombianos	7,408,136	2,861,757	(9.60%)	18,522	(18,522)
Total Activos Financieros Netos sujetos a riesgo de tasa de interés en moneda extranjera	(11,571,018)	1,254,287	(2.60%)	(28,928)	28,928
Total Activos Financieros Netos sujetos a riesgo de tasa de interés	(4,162,882)	4,116,044	(20.70%)	(10,406)	10,406

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2015
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

30 de junio de 2015

Detalle de cuenta	Promedio del semestre	Ingreso gasto por intereses	Tasa de interés promedio	Variación de 50 PB en la tasa de interés	
				Favorable	Desfavorable
Activos Financieros que devengan intereses					
Operaciones de mercado monetario activas en pesos Colombianos	14,925	20,728	277.8%	37	(37)
Operaciones de mercado monetario activas en moneda extranjera	176,903	60,898	68.8%	442	(442)
	191,828	81,626	346.6%	479	(479)
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable en pesos Colombianos	10,249,589	336,316	6.6%	25,624	(25,624)
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable Moneda Extranjera	5,971,351	(262,095)	(8.8%)	14,928	(14,928)
	16,220,940	74,221	(2.2%)	40,552	(40,552)
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado en pesos Colombianos	6,923,261	129,019	3.7%	17,308	(17,308)
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado en Moneda Extranjera	2,270,854	451,371	39.8%	5,677	(5,677)
	9,194,115	580,390	43.5%	22,985	(22,985)
Cartera de Crédito en pesos Colombianos	82,478,316	4,452,393	10.8%	206,196	(206,196)
Cartera de Crédito Moneda Extranjera	41,132,728	1,541,980	7.5%	102,832	(102,832)
	123,611,044	5,994,373	18.3%	309,028	(309,028)
Total Activos Financieros que devengan intereses en pesos Colombianos	99,666,091	4,938,456	9.9%	249,165	(249,165)
Total Activos Financieros que devengan intereses en Moneda Extranjera	49,551,836	1,792,154	7.2%	123,879	(123,879)
Total Activos Financieros que devengan intereses	149,217,927	6,730,610	9.0%	373,044	(373,044)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2015
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

Detalle de cuenta	Promedio del semestre	Ingreso gasto por intereses	Tasa de interés promedio	variación de 50 PB en la tasa de interés (4)	
Pasivos Financieros con costo Financiero					
Operaciones de mercado monetario pasivas en pesos Colombianos	6,688,449	127,385	3.8%	16,721	(16,721)
Operaciones de mercado monetario pasivas en moneda extranjera	620,786	3,582	1.2%	1,552	(1,552)
	7,309,235	130,967	5.0%	18,273	(18,273)
Depósitos de clientes en cuenta de ahorros, y CDAT en pesos Colombianos	49,286,955	665,218	2.7%	123,217	(123,217)
Depósitos de clientes en cuenta de ahorros y CDAT en moneda extranjera	18,278,332	71,318	0.8%	45,696	(45,696)
	67,565,287	736,536	3.5%	168,913	(168,913)
Depósitos de clientes en Certificados de depósito a término fijo CDT en pesos Colombianos	25,097,553	675,009	5.4%	62,744	(62,744)
Depósitos de clientes en Certificados de depósito a término fijo CDT en moneda extranjera	21,446,289	369,567	3.4%	53,616	(53,616)
	46,543,842	1,044,576	8.8%	116,360	(116,360)
Obligaciones financieras en pesos Colombianos	9,618,764	337,510	7.0%	24,047	(24,047)
Obligaciones financieras en moneda extranjera	17,011,811	410,957	4.8%	42,530	(42,530)
	26,630,575	748,467	11.8%	66,577	(66,577)
Total Pasivos Financieros con costo Financiero en pesos Colombianos	90,691,721	1,805,122	4.0%	226,729	(226,729)
Total Pasivos Financieros con costo Financiero en moneda extranjera	57,357,218	855,424	3.0%	143,394	(143,394)
Total Pasivos Financieros con costo Financiero	148,048,939	2,660,546	3.6%	370,123	(370,123)
Total Activos Financieros Netos sujetos a riesgo de tasa de interés en pesos Colombianos	8,974,370	3,133,334	5.9%	22,436	(22,436)
Total Activos Financieros Netos sujetos a riesgo de tasa de interés en moneda extranjera	(7,805,382)	936,730	4.3%	(19,515)	19,515
Total Activos Financieros Netos sujetos a riesgo de tasa de interés	1,168,988	4,070,064	5.4%	2,921	(2,921)

Al 31 de diciembre de 2015 si las tasas de interés hubieran sido 50 puntos básicos menores con todas las otras variables mantenidas constantes, la utilidad del semestre del Grupo y sus subordinadas se hubiera aumentado en Ps. 10,406 (30 de junio de 2015 Ps. 2,921), principalmente como un resultado de menor gasto por intereses sobre los intereses pasivos variables.

Al 31 de diciembre de 2015 si las tasas de interés hubieran sido 50 puntos básicos más altas con todas las otras variables mantenidas constantes, la utilidad del semestre del Grupo y sus subordinadas se hubiera disminuido en Ps. 10,406 (30 de junio de 2015 Ps. 2,921), principalmente como un resultado de una disminución en el valor razonable de inversiones de activos financieros clasificados a valor razonable con ajuste a resultados.

5.5 Riesgo de liquidez

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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2015
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

Cada subsidiaria gestiona el riesgo de liquidez de acuerdo con el modelo estándar establecido por la Superintendencia Financiera y en concordancia con las reglas relativas a la administración del riesgo de liquidez a través de los principios básicos del Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez (SARL), el cual establece los parámetros mínimos prudenciales que deben implementar las entidades en su operación para administrar eficientemente el riesgo de liquidez al que están expuestas. Para medir el riesgo de liquidez, cada banco calcula semanalmente un Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL) para los plazos de 7, 15 y 30 días, según lo establecido en el modelo estándar de la Superintendencia Financiera.

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

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

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

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

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

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

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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2015
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

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

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

31 de diciembre de 2015					
Saldos netos disponibles posteriores					
Entidad	Activos líquidos disponibles al final del período (1)	De 1 a 7 días (2)	De 8 a 15 días posteriores (2)	De 16 a 30 días posteriores (2)	De 31 a 90 días posteriores (2)
Banco Bogotá	8,131,840	7,301,750	6,391,286	5,216,459	(2,655,421)
Banco Occidente	5,996,043	6,445,343	6,528,777	6,233,618	10,005,203
Banco Popular	2,207,021	2,153,806	2,171,223	2,181,843	2,209,362
Banco Av Villas	2,124,199	1,857,759	1,697,483	1,374,489	484,801

30 de junio de 2015					
Saldos netos disponibles posteriores					
Entidad	Activos líquidos disponibles al final del período (1)	De 1 a 7 días (2)	De 8 a 15 días posteriores (2)	De 16 a 30 días posteriores (2)	De 31 a 90 días posteriores (2)
Banco de Bogotá	7,504,525	6,273,764	5,638,947	4,083,170	(1,809,026)
Banco de Occidente	7,689,187	7,573,625	7,445,413	6,944,928	9,024,082
Banco AV Villas	1,941,000	1,940,856	1,940,697	1,538,041	266,041
Banco Popular	3,301,844	3,171,781	3,172,317	3,148,824	3,159,363

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

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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2015
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

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

31 de diciembre de 2015

	A la vista	Más de tres meses y no más de un año	Más de un año y no más de cinco años	Más de cinco años	Total
PASIVOS FINANCIEROS					
A VALOR RAZONABLE					
Instrumentos derivativos	96,972	1,016,100	30,166	-	1,143,238
	96,972	1,016,100	30,166	-	1,143,238
A COSTO AMORTIZADO					
Depósitos de clientes	95,628,468	19,164,294	18,024,574	3,136,793	135,954,128
Obligaciones financieras de corto	9,392,836	12,690	-	-	9,405,526
Bonos y títulos de Inversión	339,721	-	1,107,021	15,120,381	16,567,123
Créditos de Bancos y otros	-	18,819,961	-	-	18,819,961
Obligaciones con entidades de redescuento	10,917	45,132	523,453	1,927,147	2,506,649
	105,371,941	38,042,077	19,655,048	20,184,321	183,253,387
	105,468,913	39,058,177	19,685,214	20,184,321	184,396,625

30 de junio de 2015

	A la vista	Más de tres meses y no más de un año	Más de un año y no más de cinco años	Más de cinco años	Total
PASIVOS FINANCIEROS					
A VALOR RAZONABLE					
Instrumentos derivativos	-	867,017	-	-	867,017
	-	867,017	-	-	867,017
A COSTO AMORTIZADO					
Depósitos de clientes	75,531,248	12,193,848	32,761,934	2,088,312	122,575,342
Obligaciones financieras de corto	-	9,133,262	-	-	9,133,262
Bonos y títulos de Inversión	-	1,234,657	5,489,774	8,181,760	14,906,191
Créditos de bancos y otros	-	13,868,596	-	-	13,868,596
Obligaciones con entidades de redescuento	-	228,898	1,271,010	668,901	2,168,809
	75,531,248	36,659,261	39,522,718	10,938,973	162,652,200
	75,531,248	37,526,278	39,522,718	10,938,973	163,519,217

5.6 Riesgo operativo

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

Gracias al SARO los bancos de Grupo han fortalecido el entendimiento y control de los riesgos en procesos, actividades, productos y líneas operativas; ha logrado reducir los errores e identificar oportunidades de mejoramiento que soporten el desarrollo y operación de nuevos productos y/o servicios.

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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2015
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2015
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

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

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

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

31 de diciembre de 2015					
	Bogotá	Occidente	AV Villas	Popular	Total
Proceso	1,040	304	194	242	1,780
Riesgos	32,231	2,386	770	1,149	36,536
Fallas	6,793	5,248	2,118	3,542	17,701
Controles	11,543	6,612	3,116	6,203	27,474

30 de junio de 2015					
	Bogotá	Occidente	AV Villas	Popular	Total
Proceso	1,058	366	165	471	2,060
Riesgos	31,931	2,366	804	1,507	36,608
Fallas	4,940	5,344	204	3,587	14,075
Controles	13,739	6,816	3,211	7,115	30,881

Banco de Bogotá

Las pérdidas por eventos de riesgo operativo se registraron Ps. 24.731 durante el año terminado al 31 de diciembre de 2015. Esta cifra incluye: las pérdidas por fraude en tarjetas de crédito (44,85%), pérdidas en cuentas corrientes (16.10%), multas y sanciones de interés (10.29 %), Varios - Riesgo Operacional (20,12%)

De acuerdo con la clasificación de riesgo de Basilea, estos eventos de riesgo operacional se originaron con fraude externo (49%), Ejecución y Administración de Procesos (27%), Asuntos Legales (14%) y otros (10%).

Banco de Occidente

Las pérdidas netas registradas por eventos de riesgo operativo para el segundo semestre de 2015 fue de \$2.292 discriminadas así: Siniestros (36.4%), Diversos - Riesgo Operativo (32.1%), Otros Litigios Proceso Administrativo Judicial (29.5%) y Otras Cuentas (2,0%).

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2015
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

De acuerdo con la clasificación de riesgos de Basilea, los eventos se originaron en: Fraude Externo (36.3%, \$ 832), Ejecución y Administración de Procesos (29.6%, \$ 679), Legal (24.6%, Ps. 564), Fraude Interno (6.4%, 148) y otros (3.1%, Ps. 70).

Banco Popular

Las pérdidas registradas por eventos de riesgo operativo para el segundo periodo del 2015 fueron de Ps. 929.8 millones, de las cuales el 80.68% se registra en tres cuentas contables: Pérdida por Siniestros en Cartera de Créditos (42.67%), Pérdida por Siniestros en Efectivo y Canje (22.44%), Multas y Sanciones Otras Autoridades Administrativas (15.57%).

De acuerdo con la clasificación de riesgos de Basilea para el segundo periodo del 2015 y según su afectación contable, el 90% de los eventos se originaron en Fraude Externo (54.71%, Ps. 508.7 millones), Ejecución y Administración de Procesos (14.28%, Ps. 132.7 millones), Fraude Interno (12.86%, Ps. 119.5 millones) y Clientes (8.43%, Ps. 78.4 millones).

Banco Av Villas

Las pérdidas registradas por eventos de riesgo operativo para el cierre del año 2015 fueron de Ps. 1.928, los cuales se distribuyen así: 48.1% se registra en 7 cuentas contables: Litigios procesos ordinarios (13.4%), Pérdidas por fallas en los procedimientos (10.3%), Pérdidas por ilícitos en tarjetas de crédito (8.1%), Pago de conciliaciones por demandas (4.2%), Pérdidas por atracos a oficinas (4.2%), Pago litigios en proceso ejecutivo (3.1%), Otros Gastos Diversos Operacionales R. O.(2.7%) y otras cuentas (2.1%); el 51.9% restante corresponde a Provisiones de otros procesos ordinarios (45.5%) y provisión por litigios en impuestos (5.8%).

De acuerdo con la clasificación de riesgos de Basilea, el 47.7% de los eventos se originan en Ejecución y Administración de Procesos, el 29,4% en Fallas Tecnológicas, el 20.5% para fraude externo, y el 2.4% restante en Fraude Interno, Clientes, Daños a activos físicos y Relaciones laborales.

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

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

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

5.7 Riesgo de lavado de activos y de financiación del terrorismo

Dentro del marco de la regulación de la Superintendencia Financiera de Colombia y en especial siguiendo las instrucciones impartidas en la Circular Básica Jurídica, cada banco presenta unos resultados satisfactorios en la gestión adelantada con relación al Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos y de la Financiación al Terrorismo (SARLAFT), los cuales se ajustan a la norma vigente, a las políticas y metodologías adoptadas por las Juntas Directivas de los bancos y a las recomendaciones de los estándares internacionales relacionados con este tema.

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

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

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

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

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

En cumplimiento de lo establecido en las normas legales y de acuerdo con los montos y características exigidas por la Superintendencia Financiera de Colombia, cada banco presentó oportunamente los informes y reportes institucionales a la Unidad de Información y Análisis Financiero (UIAF); de la misma manera, se suministraron a las autoridades competentes la información que fue requerida de acuerdo con las

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2015
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

prescripciones legales, dado que dentro de las políticas se ha establecido el procedimiento de apoyo y colaboración con las autoridades dentro del marco legal.

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

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

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

Durante el semestre terminado al 31 de diciembre de 2015 se hizo seguimiento a los informes elaborados por la Contraloría y la Revisoría Fiscal, en materia de SARLAFT, a fin de atender las recomendaciones orientadas a la optimización del Sistema. De acuerdo con los informes recibidos, los resultados de la gestión del SARLAFT en cada banco se consideran satisfactorios.

5.8 Riesgo legal

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

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

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

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

En la nota 23 a los estados financieros se detallan los procesos en contra de Grupo Aval

NOTA 6 - ESTIMACIÓN DE VALORES RAZONABLES

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

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

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

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

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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2015
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

mercado de los productos de las plantas es altamente dependiente de los precios de mercado actuales de cada producto.

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

La jerarquía del valor razonable tiene los siguientes niveles:

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

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

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

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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2015
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

6.1 Mediciones de valor razonable sobre bases recurrentes

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

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

	31 de diciembre de 2015			
	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
ACTIVOS				
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable				
<u>En pesos colombianos</u>				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 4,226,157	Ps. 2,824,544	Ps. -	Ps. 7,050,701
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	-	66,792	-	66,792
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	-	558,317	-	558,317
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	-	38,212	-	38,212
Otros	-	83,479	36,077	119,556
<u>En moneda extranjera</u>				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	-	1,347,348	-	1,347,348
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	26,757	402,560	-	429,317
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	1,543	1,266,726	-	1,268,269
Emitidos o garantizados por bancos centrales	-	150,180	-	150,180
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	210,797	2,899,727	-	3,110,524
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	-	286,611	-	286,611
Otros	-	28,939	-	28,939
	<u>4,465,254</u>	<u>9,953,435</u>	<u>36,077</u>	<u>14,454,766</u>
Inversiones en instrumentos de patrimonio	Ps. <u>621,037</u>	Ps. <u>1,519,923</u>	Ps. <u>265,196</u>	Ps. <u>2,406,156</u>
Derivativos de negociación				
Forward de moneda	Ps. -	Ps. 780,150	Ps. -	Ps. 780,150
Forward de títulos	-	575	-	575
Swap tasa interés	-	51,865	-	51,865
Swap moneda	-	53,550	-	53,550
Swap otros	-	72,426	-	72,426
Futuros de moneda	2,376	-	-	2,376
Opciones de moneda	-	64,030	-	64,030
	<u>2,376</u>	<u>1,022,596</u>	<u>-</u>	<u>1,024,972</u>
Derivativos de cobertura				
Forward de moneda	-	33,690	-	33,690
	<u>-</u>	<u>33,690</u>	<u>-</u>	<u>33,690</u>
Otros activos financieros				
Activos financieros en contratos de concesión	-	-	1,891,692	1,891,692
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,891,692</u>	<u>1,891,692</u>
Activos no financieros				
Activos Biológicos	-	-	240,212	240,212
Propiedades de inversión	-	-	538,246	538,246
Total activo a valor razonable recurrentes	Ps. <u>5,088,667</u>	Ps. <u>12,529,644</u>	Ps. <u>2,971,423</u>	Ps. <u>20,589,734</u>
PASIVOS				
Derivativos de negociación				
Forward de moneda	-	656,624	-	656,624
Forward de títulos	-	5,365	-	5,365
Swap tasa interés	-	222,171	-	222,171

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2015
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Swap moneda	-	47,390	-	47,390
Swap otros	-	186,174	-	186,174
Opciones de moneda	-	25,514	-	25,514
	-	1,143,238	-	1,143,238
Derivativos de cobertura				
Forward de moneda	-	323,172	-	323,172
Forward de Interés	-	13,343	-	13,343
Swap tasa interés	-	1,235	-	1,235
	-	337,750	-	337,750
Total pasivos a valor razonable recurrentes	Ps. -	Ps. 1,480,988	Ps. -	Ps. 1,480,988

		30 de junio de 2015				
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total	
ACTIVOS						
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable						
En pesos colombianos						
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps.	7,366,511	Ps.	956,593	Ps.	8,323,104
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano		-	55,833	-	55,833	
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		6,560	763,552	-	770,112	
Emitidos o garantizados por entidades del sector real		-	22,312	-	22,312	
Otros		-	144,614	36,639	181,253	
		8,163,620	7,508,482	36,639	15,708,741	
En moneda extranjera						
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano		-	1,259,294	-	1,259,294	
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano		138,599	212,747	-	351,346	
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros		32,106	831,704	-	863,810	
Emitidos o garantizados por bancos centrales		-	226,057	-	226,057	
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		413,633	2,670,681	-	3,084,314	
Emitidos o garantizados por entidades del sector real		183,538	318,947	-	502,485	
Otros		22,673	46,148	-	68,821	
		8,163,620	7,508,482	36,639	15,708,741	
Inversiones en instrumentos de patrimonio	Ps.	571,555	Ps.	1,540,486	Ps.	95,551
Derivativos de negociación						
Forward de moneda	Ps.	-	Ps.	511,518	Ps.	511,518
Forward tasa de interés		-	1,705	-	1,705	
Forward de títulos		-	855	-	855	
Swap tasa interés		-	36,064	-	36,064	
Swap moneda		-	26,923	-	26,923	
Swap otros		-	41,440	-	41,440	
Futuros de moneda		1,999	-	-	1,999	
Opciones de moneda		-	54,551	-	54,551	
		1,999	673,056	-	675,055	
Derivativos de cobertura						
Forward de moneda		-	41,382	-	41,382	
		-	41,382	-	41,382	
Otros activos financieros						
Activos financieros en contratos de concesión		-	-	1,815,145	1,815,145	
		-	-	1,815,145	1,815,145	
Activos no financieros						
Activos Biológicos		-	-	215,031	215,031	
Propiedades de inversión		-	-	371,006	371,006	
Total activo a valor razonable recurrentes	Ps.	8,737,174	Ps.	9,763,405	Ps.	2,533,372
PASIVOS						
Derivativos de negociación						
Forward de moneda		-	569,643	-	569,643	
Forward tasa de interés		-	264	-	264	

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2015
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Forward de títulos	-	774	-	774
Swap tasa interés	-	146,909	-	146,909
Swap moneda	-	26,789	-	26,789
Swap otros	-	103,712	-	103,712
Futuros de moneda	-	-	-	-
Opciones de moneda	-	18,925	-	18,925
	-	867,016	-	867,016
Derivativos de cobertura				
Forward de moneda	-	397,800	-	397,800
Swap tasa interés	-	2,108	-	2,108
	-	399,908	-	399,908
Total pasivos a valor razonable recurrentes	Ps. -	Ps. 1,266,924	Ps. -	Ps. 1,266,924

6.2 Determinación de valores razonables

Los valores razonables de instrumentos financieros clasificados en nivel 1 se determinaron con base en precios de mercado suministrados por el proveedor de precios autorizado por la Superintendencia Financiera determinados con base en mercados líquidos.

Para la determinación del nivel de jerarquía 1 Y 2 del valor razonable, se realiza una evaluación instrumento por instrumento, de acuerdo con la información de tipo de cálculo reportado por Infovalmer, el criterio experto del Front office, y del Middle Office quienes emiten su concepto teniendo en cuenta aspectos tales como: Continuidad en la publicación de precios de forma histórica, monto en circulación, registro de operaciones realizadas, número de contribuidores de precios como medida de profundidad, conocimiento del mercado, cotizaciones constantes por una o más contrapartes del título específico, spreads bid-offer, frecuencia y volumen transado.

Las metodologías aplicables a los instrumentos derivados más comunes son:

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

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

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

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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2015
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

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

	<u>Técnica de valoración para niveles 2 y 3</u>	<u>Principales datos de entrada</u>
ACTIVOS		
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable		
<u>En pesos colombianos</u>		
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ingresos	Precio estimado / Precio teórico
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	Ingresos	Precio estimado / Precio teórico
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	Ingresos	Precio estimado / Precio teórico Tasa y Margen
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	Ingresos	Precio estimado / Precio teórico
Otros	Ingresos	- Precio estimado / Precio teórico - Tasa y Margen - Flujo Proyectado de Pagos Emisor TIPS (1)
<u>En moneda extranjera</u>		
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Mercado	Precio Promedio / Precio de Mercado
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	Ingresos	Precio estimado / Precio teórico - Calculado por descuento de flujos con rendimientos de mercado de títulos similares
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	- Modelo interno - Precio observable de mercado	- Precio de negociación o calculado por familias de títulos de acuerdo a metodología del proveedor de precios - Bloomberg Generic / Bloomberg Valuation
Emitidos o garantizados por bancos centrales	- Modelo interno - Precio observable de mercado	- Calculado por descuento de flujos con rendimientos de mercado de títulos similares - Precio de negociación o calculado por familias de títulos de acuerdo a metodología del proveedor de precios
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	- Ingresos - Modelo interno - Precio observable de mercado	- Precio estimado / Precio teórico - Precio de negociación o calculado por familias de títulos de acuerdo a metodología del proveedor de precios - Bloomberg Generic / Bloomberg Valuation
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	- Mercado - Precio observable de mercado	- Precio Promedio / Precio de Mercado - Bloomberg Generic
Otros	- Ingresos - Modelo Interno - Mercado	- Precio estimado / Precio teórico - Fondos mutuos, que al final de cada mes capitalizan o pagan intereses - Precio de Salida
Inversiones en instrumentos de patrimonio (2)	- Flujo de caja descontado	- Crecimiento durante los cinco años de proyección - Ingresos netos - Crecimiento en valores residuales después de 5 años - Tasas de interés de descuento
	- Método de múltiplos	- EBITDA Valor - EBITDA Número de veces - Utilidad neta valor - Utilidad neta número de veces

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2015
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

	Técnica de valuación para niveles 2 y 3	Principales datos de entrada
	- Método de activos netos	- Activos
Derivativos de negociación		
Forward de moneda		- Precio del título Subyacente
Forward de títulos		- Curvas por la moneda funcional del subyacente
Swap tasa interés		- Curva de tipos de cambio forward de la divisa doméstica objeto de la operación,
Swap moneda	Ingresos	- Curvas implícitas asociadas a contratos forward de tipos de cambio
Swap otros		- Curvas swap asignadas de acuerdo al subyacente
Opciones de moneda		- Matriz y curvas de volatilidades implícitas.
Futuros de moneda	Precio de salida	
Derivativos de cobertura		
Forward de moneda	Ingresos	Curvas por moneda
Otros activos financieros		
Activos financieros en contratos de concesión	Flujo de caja descontados	- Flujo de caja libre generado únicamente por activos en concesión. - Período de vencimiento de concesión - Valor a perpetuidad del FCL Flujo de Caja Libre del año n. - Valor actual del valor residual descontado al WACC. - Ingreso Financiero: Ajuste anual del valor del activo financiero.
Activos no financieros		
Activos Biológicos	Ingresos	Ver nota 15
Propiedades de inversión	Ingresos	Ver nota 15
PASIVOS		
Derivativos de negociación		
Forward de moneda		- Precio del título Subyacente
Forward de títulos		- Curvas por la moneda funcional del subyacente
Swap tasa interés		- Curva de tipos de cambio forward de la divisa doméstica objeto de la operación,
Swap moneda	Ingresos	- Curvas implícitas asociadas a contratos forward de tipos de cambio
Swap otros		- Curvas swap asignadas de acuerdo al subyacente
Opciones de moneda		- Matriz y curvas de volatilidades implícitas.
Derivativos de cobertura		
Forward de moneda		- Precio del título Subyacente
Forward de Interés		- Curvas por la moneda funcional del subyacente
Swap tasa interés	Ingresos	- Curva de tipos de cambio forward de la divisa doméstica objeto de la operación, - Curvas implícitas asociadas a contratos forward de tipos de cambio - Curvas swap asignadas de acuerdo al subyacente - Matriz y curvas de volatilidades implícitas.

- (1) La metodología a través de la cual se realiza el análisis de sensibilidad de los títulos TIPS, consiste en calcular el valor razonable de los títulos bajo la modificación de las dos principales variables que afectan su valor razonable; Prepago y Mora. Para esto fueron utilizados dos escenarios propuestos por la Titularizadora, los cuales consisten en mantener un prepago del 10% y un número de veces en mora de 1, y en mantener un prepago del 20% y un número de veces en mora de 1,5.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2015
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

Diciembre 2015					Junio 2015				
	Escenario Base		Escenario favorable	Escenario desfavorable		Escenario Base		Escenario favorable	Escenario desfavorable
Ps.	36,077	Ps.	303	(492)	Ps.	36,639	Ps.	284	(495)

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

El Grupo tiene algunas inversiones patrimoniales en diversas entidades con una participación inferior al 20% del patrimonio de cada entidad, algunas de ellas recibidas en pago de obligaciones de clientes en el pasado y otras adquiridas porque son necesarias para el desarrollo de las operaciones del Banco y sus subordinadas, tales como Deceval, Cámara Central de Contraparte, Etc. En general todas estas compañías no cotizan sus acciones en un mercado público de valores y por consiguiente, la determinación de su valor razonable al 31 de Diciembre de 2015 se ha realizado con la ayuda de asesores externos al Grupo que han usado para tal propósito el método de flujo de caja descontado, construido con base en proyecciones propias del valorador de ingresos, costos y gastos de cada entidad valorable en un periodo de cinco años, tomando como base para ellas algunas informaciones históricas obtenidas de las Compañías y valores residuales determinados con tasas decrecimiento a perpetuidad establecidas por el valorador de acuerdo con su experiencia. Dichas proyecciones y valores residuales fueron descontados con base en tasas de interés construidas con curvas tomadas de proveedores de precios, ajustadas por primas de riesgo estimadas con base en los riesgos asociados a cada entidad valorada.

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

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

(1) Información tomada del departamento nacional de planeación

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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2015
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

Métodos y Variables	Variación	Impacto favorable	Impacto desfavorable
Flujo de caja descontado			
Crecimiento durante los cinco años de proyección:			
Ingresos netos	1%	501,725	484,412
Crecimiento en valores residuales después de 5 años	10% del gradiente 0% / 3%	499,758 28	486,042 25
Tasas de interés de descuento	50PB	512,297	473,927
Método de múltiplos			
EBITDA Valor	1%	467,469	461,401
EBITDA Número de veces	10% del número de veces	478,026	450,103
Patrimonio neto Número de veces	10% del número de veces	No aplica - ponderación de patrimonio 0%	No aplica - ponderación de patrimonio 0%
Patrimonio neto valor	1%	No aplica - ponderación de patrimonio 0%	No aplica - ponderación de patrimonio 0%
Utilidad neta valor	5%	336,173	333,132
Utilidad neta número de veces	10% del número de veces	-	-
Método de activos netos			
Activos	10%	69,362,488	57,047,686

En la nota 15 se describen los procesos de valoración y de obtención de los datos utilizados en la determinación de valores razonables de los activos biológicos y propiedades de inversión y en la nota 16.2 para activos financieros en contratos de concesión.

Los comités de riesgos del Grupo Aval y sus subordinadas revisan las valoraciones de nivel 3 periódicamente.

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

6.3 Transferencia de niveles

El siguiente es el detalle de las transferencias de nivel de clasificación entre nivel 1 y nivel 2 durante los semestres terminados en 31 de diciembre y 30 de junio 2015, en general las transferencias entre nivel 1 y nivel 2 de los portafolios de inversiones corresponden fundamentalmente a cambios en los niveles de liquidez de los títulos de mercado:

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)

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

	31 de diciembre de 2015				30 de junio de 2015			
	Nivel 2 a		Nivel 1 a		Nivel 2 a		Nivel 1 a	
	Nivel 1		Nivel 2		Nivel 1		Nivel 2	
ACTIVOS								
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable								
En pesos colombianos								
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 595,390		Ps. 1,870,360		Ps. 723,551		Ps. 262,379	
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	-		6,162		6,560		-	
En moneda extranjera								
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	-		-		-		1,063,080	
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	26,757		146,509		-		201,590	
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	-		38,255		-		572	
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	174,428		317,798		63,440		1,416,093	
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	-		164,780		38,022		121,530	
Otros	-		9,566		-		8,527	
	Ps. <u>796,575</u>		Ps. <u>2,553,430</u>		Ps. <u>831,573</u>		Ps. <u>3,073,771</u>	

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

	Activos financieros en títulos de deuda		Instrumentos de patrimonio		Activos financieros en contratos de concesión		Activos biológicos		Propiedades de inversión	
Saldo al 31 de diciembre de 2014	Ps.	36,821	Ps.	102,283	Ps.	1,738,598	Ps.	202,399	Ps.	346,289
Ajuste de valoración con efecto en resultados		(182)		29,902		76,547		326		2,074
Ajustes de valoración con efecto en ORI		-		(36,634)		-		-		-
Adiciones		-		-		-		21,071		36,677
Redenciones		-		-		-		(8,765)		(14,034)
Saldo al 30 de junio de 2015	Ps.	36,639	Ps.	95,551	Ps.	1,815,145	Ps.	215,031	Ps.	371,006
Transferencia de Nivel 2 a Nivel 3		-		80,639		-		-		-
Ajuste de valoración con efecto en resultados		(562)		-		76,547		22,596		104,310
Ajustes de valoración con efecto en ORI		-		89,006		-		-		-
Adiciones		-		-		-		14,194		76,138
Redenciones		-		-		-		(11,609)		(13,208)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	Ps.	36,077	Ps.	265,196	Ps.	1,891,692	Ps.	240,212	Ps.	538,246

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2015
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

6.4 Mediciones de valor razonable sobre bases no recurrentes

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

31 de diciembre de 2015

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Instrumentos financieros por cartera de créditos colateralizada	Ps. -	Ps. -	Ps. 605,358	Ps. 605,358
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	<u>102,167</u>	<u>102,167</u>
	<u>Ps. -</u>	<u>Ps. -</u>	<u>Ps. 707,525</u>	<u>Ps. 707,525</u>

30 de junio 2015

Instrumentos financieros por cartera de créditos colateralizada	Ps. -	Ps. -	Ps. 373,387	Ps. 373,387
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	<u>88,696</u>	<u>88,696</u>
	<u>Ps. -</u>	<u>Ps. -</u>	<u>Ps. 462,083</u>	<u>Ps. 462,083</u>

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

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

Inversiones de renta fija a costo amortizado

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

Cartera de créditos a costo amortizado

Para la cartera de créditos a costo amortizado su valor razonable fue determinado usando modelos de flujo de caja descontados a las tasas de interés que ofrecen los bancos para el otorgamiento de nuevos créditos teniendo en cuenta el riesgo de crédito y su período de vencimiento, se considera el proceso de valoración de nivel 2.

Depósitos de clientes

El valor razonable de los depósitos a la vista es igual a su valor en libros. Para los depósitos a término con vencimientos inferiores a 180 días se consideró su valor razonable igual a su valor en libros. Para los depósitos a término con vencimientos superiores a 180 días su valor razonable fue estimado usando

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2015
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

modelo de caja descontados a las tasas de interés ofrecidas por los bancos de acuerdo con el período de vencimiento. Se considera que esta es una valoración de nivel 2.

Obligaciones financieras y Otros pasivos

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

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

	31 de diciembre de 2015		30 de junio de 2015	
	Valor en libros	Estimación de valor razonable	Valor en libros	Estimación de valor razonable
Activos				
Efectivo y equivalente de efectivo	Ps. 22,338,553	Ps. 22,338,553	Ps. 18,351,451	Ps. 18,351,451
Inversiones de renta fija a costo amortizado	10,722,378	10,414,685	10,172,009	9,885,762
Cartera de créditos a costo amortizado	141,572,373	145,283,560	125,407,289	127,427,733
Total activos financieros	Ps. 174,633,304	Ps. 178,036,798	Ps. 153,930,749	Ps. 155,664,946
Pasivos				
Depósitos de clientes	135,954,128	140,364,024	122,575,342	124,057,330
Obligaciones financieras	47,299,259	47,167,425	40,076,858	40,218,558
Total pasivos financieros	Ps. 183,253,387	Ps. 187,531,449	Ps. 162,652,200	Ps. 164,275,888

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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2015
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

NOTA 7 - EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

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

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
En pesos colombianos		
Caja	Ps. 3,410,411	Ps. 2,753,335
En el Banco de la República de Colombia	4,437,064	4,850,918
Banco y otras entidades financieras a la vista	291,580	217,040
Depósitos e inversiones en títulos de deuda con vencimiento a menos de tres meses	160,008	25,821
	Ps. 8,299,063	Ps. 7,847,114
En moneda extranjera		
Caja	Ps. 1,479,396	Ps. 1,200,663
Banco y otras entidades financieras a la vista	12,560,059	8,950,361
Depósitos e inversiones en títulos de deuda con vencimiento a menos de tres meses	35	353,313
	Ps. 14,039,490	Ps. 10,504,337
Total efectivo y equivalentes de efectivo	Ps. 22,338,553	Ps. 18,351,451

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

Calidad crediticia	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Banco República	Ps. 4,938,396	Ps. 4,850,918
Grado de inversión	8,561,289	10,053,840
Especulativo	5,459,863	-
Sin calificación o no disponible	3,379,005	3,446,693
Total	Ps. 22,338,553	Ps. 18,351,451

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

Al 31 de Diciembre de 2015 el encaje legal en Colombia es del 11%, sobre las captaciones totales (11% al 30 de junio de 2015). Efectivo y equivalentes de efectivo por valor de Ps. 7,156,875 al 31 de diciembre de 2015 forman parte del encaje legal requerido para atender requerimientos de liquidez (Ps. 6,527,027 al 30 de junio de 2015).

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2015
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

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

RAZONABLE

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

	<u>31 de diciembre de 2015</u>	<u>30 de junio de 2015</u>
Títulos de deuda		
En pesos colombianos		
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 7,050,701	Ps. 8,323,104
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	66,792	55,833
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	558,317	770,112
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	38,212	22,312
Otros	119,556	181,253
	Ps. 7,833,578	Ps. 9,352,614
En moneda extranjera		
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	1,347,348	1,259,294
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	429,317	351,346
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	1,268,269	863,810
Emitidos o garantizados por bancos centrales	150,180	226,057
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	3,110,524	3,084,314
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	286,611	502,485
Otros	28,939	68,821
	6,621,188	6,356,127
Total títulos de deuda	Ps. 14,454,766	Ps. 15,708,741
Instrumentos de patrimonio		
Con ajuste a resultados		
En pesos colombianos		
Acciones corporativas	Ps. 51	Ps. 67,074
Encargos fiduciarios	12,875	21,168
Fondos de inversión colectiva	496,596	516,682
Fondos de inversión privada	18,264	-
Reservas estabilización	983,840	870,808
	1,511,626	1,475,732
En moneda extranjera		
Acciones corporativas	54	46
Subtotal	Ps. 1,511,680	Ps. 1,475,778
Con ajuste a patrimonio en ORI		
En pesos colombianos		
Acciones corporativas	862,867	728,505
	862,867	728,505
En moneda extranjera		
Acciones corporativas	31,609	3,308
Subtotal	Ps. 894,476	Ps. 731,813
Total instrumentos de patrimonio	Ps. 2,406,156	Ps. 2,207,591
Total activos financieros en títulos de deuda e inversiones en instrumentos de patrimonio a valor razonable	Ps. 16,860,922	Ps. 17,916,332

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2015
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

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

Entidad	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Empresa de Energía de Bogotá S.A.	Ps. 562,699	Ps. 520,169
Gas Natural ESP	74,624	79,599
Cifin S.A.	51,570	10,844
Mineros S.A.	41,236	32,296
Forestal Monterrey Colombia S.A.S.	28,394	27,258
Depósito Central de Valores - Deceval S.A.	17,375	3,547
Titularizadora Colombiana S.A.	15,455	23,233
Sociedad Portuaria Buenaventura S.A.	13,827	123
Telered	13,165	-
Bolsa de Valores de Colombia S.A.	12,393	12,583
Sociedad Aeroportuaria De La Costa S. A.	7,725	427
Sociedad Portuaria Cartagena S.A.	6,485	99
Desarrolladora de Zonas Francas S.A.	5,997	430
Almacenadora Guatemalteca S.A.	4,066	-
Master Card	3,874	3,022
Transacciones Universales, S.A.	3,786	0
Transgas de Occidente S.A.	3,241	2,674
Sociedad Portuaria Regional de Barranquilla S.A.	3,167	2
Cámara de Compensación de Divisas de Colombia S.A.	2,980	673
Sociedad Portuaria Rio Grande S.A.	2,654	5
Textiles el Espinal S.A.	2,399	-
Multiactivos S.A.	1,878	3,254
Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A.	1,852	2,192
Otras	13,634	9,383
Total	Ps. 894,476	Ps. 731,813

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

Instrumentos de patrimonio

Calidad crediticia	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Grado de inversión	Ps. 2,006,094	Ps. 1,733,946
Sin calificación o no disponible	400,062	473,645
Total	Ps. 2,406,156	Ps. 2,207,591

Durante el período terminado al 31 de diciembre de 2015 se han reconocido dividendos en el estado de resultados por estas inversiones por valor de Ps.5,926 y Ps. 16,197 durante el período terminado el 30 de

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2015
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

junio de 2015. Así mismo durante los períodos mencionados no se han presentado transferencias de la cuenta del ORI correspondiente a utilidades acumuladas por venta de dichas inversiones.

Títulos de deuda

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Grado de inversión		
Soberanos (*)	Ps. 8,888,527	Ps. 9,969,863
Otras entidades Públicas (**)	503,628	407,179
<i>Corporativos</i>	354,012	592,391
<i>Entidades financieras</i>	3,469,896	3,686,709
<i>Multilaterales</i>	9,888	30,609
Total grado de inversión	Ps. 13,225,951	Ps. 14,686,751
Especulativo		
Soberanos (*)	777,791	451,754
Bancos centrales	150,180	226,057
Otras entidades Públicas (**)	272	226
Corporativos	90,140	109,939
Entidades financieras	176,999	117,716
Total especulativo	Ps. 1,195,382	Ps. 905,692
Sin calificación o no disponible		
Otras entidades Públicas (**)	-	24,592
Corporativos	19,006	41,706
Entidades financieras	14,427	50,001
Total sin calificación o no disponible	Ps. 33,433	Ps. 116,299
	Ps. 14,454,766	Ps. 15,708,742

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

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

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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2015
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

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

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Entregados en operaciones de mercado monetario		
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	Ps. 64,748	Ps. 46,743
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	2,898,538	3,008,956
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	-	1,400
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	2,868	78,463
	Ps. 2,966,154	Ps. 3,135,562
Entregadas en garantía de operaciones con instrumentos derivados		
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	122,196	138,954
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	-	92
	Ps. 122,196	Ps. 139,046
Entregadas en garantía de obligaciones financieras		
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	120,141	332,641
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	142,433	122,732
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	130,886	419,605
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	38,420	-
Otros	-	8,527
	Ps. 431,880	Ps. 883,505
	Ps. 3,520,230	Ps. 4,158,113

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2015
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

NOTA 9 - ACTIVOS FINANCIEROS DE INVERSIÓN A COSTO AMORTIZADO

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

	<u>31 de diciembre de 2015</u>	<u>30 de junio de 2015</u>
TÍTULOS DE DEUDA		
En pesos colombianos		
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 5,574,081	Ps. 5,268,259
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	2,300,241	2,248,527
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	52,922	53,885
Otros	1,122	-
	Ps. 7,928,366	Ps. 7,570,671
En moneda extranjera		
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	89,364	65,394
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	817,469	734,174
Emitidos o garantizados por bancos centrales	657,643	615,262
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	498,499	575,616
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	720,399	593,446
Otros	10,638	17,446
	2,794,012	2,601,338
Total títulos de deuda	Ps. 10,722,378	Ps. 10,172,009
Provisión por deterioro del riesgo de crédito	-	-
Total activos financieros en títulos de deuda a costo amortizado	Ps. 10,722,378	Ps. 10,172,009

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

	<u>31 de diciembre de 2015</u>	<u>30 de junio de 2015</u>
Grado de inversión		
Soberanos (*)	Ps. 5,652,793	Ps. 5,302,758
Otras entidades Públicas (**)	2,389,605	2,313,921
Corporativos	450,062	348,364
Entidades financieras	443,630	369,398
Multilaterales	3,289	2,718
Total grado de inversión	Ps. 8,939,379	Ps. 8,337,159

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2015
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

	<u>31 de diciembre de 2015</u>	<u>30 de junio de 2015</u>
Especulativo		
Soberanos (*)	738,757	699,676
Bancos centrales	657,643	615,262
Corporativos	257,831	232,553
Entidades financieras	81,493	124,496
Total especulativo	Ps. 1,735,724	Ps. 1,671,987
Sin calificación o no disponible		
Otras entidades Públicas (**)	-	10
Corporativos	20,977	27,247
Entidades financieras	26,298	135,606
Total sin calificación o no disponible	Ps. 47,275	Ps. 162,863
Total	Ps. 10,722,378	Ps. 10,172,009

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

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

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

	<u>31 de diciembre de 2015</u>	<u>30 de junio de 2015</u>
Entregados en operaciones de mercado monetario		
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	Ps. 101,524	Ps. -
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	4,627,742	4,008,690
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	45,513	24,861
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	73,585	717,338
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	35,134	13,093
Otros	-	1,331
	Ps. 4,883,498	Ps. 4,765,313
Entregadas en garantía de operaciones con instrumentos derivados		
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	65,199	90,648
	Ps. 65,199	Ps. 90,648
Entregadas en garantía de obligaciones financieras		
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	60,513	49,958
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	622,611	517,014
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	314,114	260,158
	997,238	827,130
	Ps. 5,945,935	Ps. 5,683,091

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2015
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

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

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Hasta 1 mes	Ps. 823,812	Ps. 282,566
Más de 1 mes y no más de 3 meses	315,119	388,361
Más de 3 meses y no más de 1 año	2,449,471	3,305,055
Más de 1 año y no más de 5 años	3,327,883	1,548,266
Más de 5 años y no más de 10 años	3,245,706	4,087,314
Más de 10 años	560,387	560,447
	Ps. 10,722,378	Ps. 10,172,009

NOTA 10 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Y CONTABILIDAD DE COBERTURA

10.1 Instrumentos financieros derivados

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

Los instrumentos financieros derivados de negociación comprenden lo siguiente:

	31 de diciembre de 2015		30 de junio de 2015	
	Monto nacional	Valor razonable	Monto nacional	Valor razonable
Activos				
Contratos forward				
Compra de moneda extranjera	Ps. 7,031,432	Ps. 582,470	Ps. 10,314,415	Ps. 489,436
Venta de moneda extranjera	5,166,566	197,680	1,651,948	22,082
Compra de tasa de interés	-	-	22,500	3
Venta de tasa de interés	-	-	264,000	1,702
Compra de títulos	15,000	152	10,006	84
Venta de títulos	149,000	423	122,040	771
Subtotal	Ps. 12,361,998	Ps. 780,725	Ps. 12,384,909	Ps. 514,078
Swap				
Moneda extranjera	189,783	53,550	157,385	26,923
Tasa de interés	2,916,028	51,865	3,382,183	36,064
Otros	1,235,710	72,426	1,976,172	41,440
Subtotal	Ps. 4,341,521	Ps. 177,841	Ps. 5,515,740	Ps. 104,427
Contratos de futuros				
Compra de moneda extranjera	1,566,861	2,328	860,028	1,999
Venta de moneda extranjera	541,757	48	-	-
Contratos de futuros de compra de bono nacional	11,981	-	-	-
Subtotal	Ps. 2,120,599	Ps. 2,376	Ps. 860,028	Ps. 1,999
Contratos de opciones				
Compra de moneda extranjera	813,484	64,030	861,320	54,551
Subtotal	813,484	64,030	861,320	54,551
Total activos	Ps. 19,637,602	Ps. 1,024,972	Ps. 19,621,997	Ps. 675,055

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)

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

	31 de diciembre de 2015		30 de junio de 2015	
	Monto nacional	Valor razonable	Monto nacional	Valor razonable
Pasivos				
Contratos forward				
Compra de moneda extranjera	Ps. 4,205,443	Ps. 163,770	Ps. 928,366	Ps. 8,034
Venta de moneda extranjera	6,918,144	492,854	11,736,954	561,610
Compra de tasa de interés	-	-	15,000	41
Venta de tasa de interés	-	-	170,000	223
Compra de títulos	-	-	40	52
Venta de títulos	800,500	5,365	263,004	722
Subtotal	Ps. 11,924,087	Ps. 661,989	Ps. 13,113,364	Ps. 570,682
Swap				
Moneda extranjera	514,326	222,171	688,905	146,909
Tasa de interés	3,216,413	47,390	3,377,724	26,789
Otros	1,263,540	186,174	2,072,074	103,712
Subtotal	Ps. 4,994,279	Ps. 455,735	Ps. 6,138,703	Ps. 277,410
Contratos de futuros				
Compra de moneda extranjera	653,515	-	26,712	-
Venta de moneda extranjera	1,949,522	-	798,937	-
Subtotal	Ps. 2,603,037	Ps. -	Ps. 825,649	Ps. -
Contratos de opciones				
Compra de moneda extranjera	341,477	15,900	836,423	18,925
Opciones de venta de moneda extranjera	353,592	9,614	-	-
Subtotal	Ps. 695,069	Ps. 25,514	Ps. 836,423	Ps. 18,925
Total pasivos	Ps. 20,216,472	Ps. 1,143,238	Ps. 20,914,139	Ps. 867,017
Posición neta	Ps. (578,870)	Ps. (118,266)	Ps. (1,292,142)	Ps. (191,962)

Los instrumentos financieros derivados de cobertura comprenden lo siguiente:

	31 de diciembre de 2015		30 de junio de 2015	
	Monto nacional	Valor razonable	Monto nacional	Valor razonable
Activos				
Contratos forward				
Compra de moneda extranjera	Ps. 119,721	Ps. 4,929	Ps. 1,574,932	Ps. 33,091
Venta de moneda extranjera	897,506	28,761	402,795	8,291
Subtotal	1,017,227	33,690	1,977,727	41,382
Total activos	Ps. 1,017,227	Ps. 33,690	Ps. 1,977,727	Ps. 41,382
Pasivos				
Contratos forward				
Compra de moneda extranjera	573,296	29,061	-	-
Venta de moneda extranjera	3,566,547	294,111	6,968,057	397,800
Contratos forward de venta de títulos	752,823	13,343	-	-
Subtotal	Ps. 4,892,666	Ps. 336,515	Ps. 6,968,057	Ps. 397,800
Swap				
Tasa de interés	79,174	1,235	90,819	2,108
Subtotal	Ps. 79,174	Ps. 1,235	Ps. 90,819	Ps. 2,108
Total pasivos	Ps. 4,971,840	Ps. 337,750	Ps. 7,058,876	Ps. 399,908
Posición neta	Ps. (3,954,613)	Ps. (304,060)	Ps. (5,081,149)	Ps. (358,526)

Los instrumentos derivativos contratados por Grupo Aval son generalmente negociados en los mercados financieros nacionales y en los mercados over the counter en los mercados internacionales. Los instrumentos derivativos tienen condiciones favorables netas (activos) o desfavorables (pasivos) como resultado de fluctuaciones en las tasas de cambio de moneda extranjera y en el mercado de tasa de interés

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2015
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

u otras variables relativas a sus condiciones. El monto acumulado de los valores razonables de los activos y pasivos en instrumentos derivativos puede variar significativamente de tiempo en tiempo.

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

Calidad crediticia		31 de diciembre de 2015		30 de junio de 2015
Grado de inversión	Ps.	679,660	Ps.	362,128
Especulativo		29,280		41,950
Sin calificación o no disponible		349,722		312,359
Total	Ps.	1,058,662	Ps.	716,437

10.2 Uso de Contabilidad de Cobertura

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

10.2.1 Cobertura de inversiones netas de negocios en el extranjero

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

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

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

La variación en la fluctuación del peso Colombiano frente el dólar Americano se incluye a continuación:

Fecha	Valor de US 1	Variación
31 de diciembre de 2014	2,392.46	-
30 de junio de 2015	2,598.68	206.22
31 de diciembre de 2015	3,149.47	550.79

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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)

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

31 de diciembre de 2015

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

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

30 de junio de 2015

Detalle de La inversión	Miles de dólares americanos			Millones de pesos colombianos			
	Valor de la Inversión cubierta	Valor de la cobertura en obligaciones en moneda extranjera	Valor de la cobertura en contratos forward	Ajuste por conversión de estados financieros	Diferencia en cambio de obligaciones en moneda extranjera	Diferencia en cambio de contratos forward	Neto
Leasing Bogotá Panamá	3,034,675	(993,000)	(2,049,072)	1,911,324	(667,147)	(1,235,577)	8,600
Otras filiales y agencias de Banco de Bogotá (*)	87,800	-	(87,991)	58,858	-	(55,575)	3,282
Occidental Bank Barbados	18,239	18,239	-	10,021	(10,021)	-	-
Banco de Occidente Panamá	28,179	28,179	-	16,076	(16,076)	-	-
Total	3,168,893	(946,582)	(2,130,486)	1,996,279	(693,244)	(1,291,153)	(11,882)

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

Cobertura con contratos forward

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

Cobertura con pasivos financieros en moneda extranjera en dólares Americanos

De acuerdo con NIC 39, instrumentos financieros de deuda que no son derivados pueden ser designados como instrumentos de cobertura del riesgo de variaciones en el tipo de cambio en moneda extranjera.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2015
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

En diciembre de 2013, Banco de Bogotá emitió bonos en el mercado internacional bajo la regulación 144A en el monto de US\$1,000 millones los cuales fueron inmediatamente designados como instrumentos de cobertura de la inversión de Leasing Bogotá Panamá por el mismo valor.

Adicional a lo anterior, Banco de Bogotá y Banco de Occidente a partir del 1 de enero de 2014, designaron pasivos financieros en moneda extranjera en miles por valor de US\$1,064,436 para cubrir sus inversiones en operaciones extranjeras de Banco de Bogotá Panamá, Occidental Bank Barbados y Banco de Occidente Panamá, también en una estrategia de cobertura continúa en la cual en la medida que se vencen las obligaciones que sirven de cobertura se designan nuevas obligaciones para reemplazar la cobertura de las obligaciones anteriores.

De acuerdo con lo anterior, la diferencia en cambio que surge mensualmente en las obligaciones en moneda extranjera que sirven de cobertura se registra de acuerdo con NIC 39 en otros ingresos comprensivos para compensar la pérdida o ganancia de la cuenta de ajuste por conversión de los estados financieros de las filiales en el exterior objeto de la cobertura.

10.2.2 Cobertura de transacciones futuras altamente probables

Promigas y sus controladas generan ingresos por el servicio transporte de gas bajo una tarifa regulada en dólares americanos, para mitigar el riesgo de efecto cambiario se toman posiciones de cobertura con contratos forward non delivery con fines de cubrir los flujo de efectivo esperados con base en las proyecciones de ingresos de cada entidad y cada contrato. La política de la compañía consiste en garantizar como mínimo los ingresos presupuestados por la compañía, neutralizando el riesgo cambiario sin entrar a especular sobre la divisa.

Promigas contractualmente, monetiza la facturación mensual con la TRM promedio del mes en curso, de esta manera los contratos de coberturas deben replicar la TRM del contrato. A través de contratos forward non delivery, se tiene la opción de tomar tantos forwards como días hábiles del mes, ya que éstos son negociados (liquidados) diariamente, con una base promediada de los ingresos que se desea cubrir, y a los que les corresponde diferentes tasas strike. Al final del mes, con la sumatoria de los forwards liquidados simulan la tasa promedio con la que se liquidan contractualmente los ingresos.

La estrategia de gestión del riesgo por parte de la compañía consiste en ajustar el importe del instrumento de cobertura de forma periódica, de forma que refleje los cambios en la posición cubierta.

Durante los semestres terminados al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015, la diferencia en cambio registrada en otros resultados integrales como resultado de la contabilidad de cobertura de flujo de caja de transacciones de venta altamente probables indicadas anteriormente fueron reclasificadas al estado de resultados por valor de Ps.64,940 y Ps. 22,750 respectivamente.

Prueba de efectividad de la cobertura

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

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

Efectividad de la cobertura con contratos forwards

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

Efectividad de la cobertura con instrumentos de deuda en moneda extranjera

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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2015
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

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

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

31 de diciembre de 2015

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

30 de junio de 2015

Modalidad	Saldo según balance	Reclasificación de leasing	Saldo según revelación
Comercial	Ps. 80,766,609	Ps. (7,547,249)	Ps. 73,219,360
Consumo	36,664,328	(335,119)	36,329,209
Vivienda	11,007,019	(674,493)	10,332,526
Microcrédito	382,925	6	382,931
Leasing Financiero	-	8,556,855	8,556,855
Total cartera	Ps. 128,820,881	Ps. -	Ps. 128,820,881

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2015
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

11.1 Cartera de créditos por modalidad

A continuación se muestra la distribución de la cartera de créditos de Grupo Aval por modalidad:

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Préstamos ordinarios	Ps. 100,152,599	Ps. 91,161,712
Préstamos con recursos de otras entidades	2,220,762	1,894,400
Factoring sin recurso	70,496	62,469
Cartas de crédito cubiertas	219,311	318,048
Descubiertos en cuenta corriente bancaria	1,144,581	2,088,988
Descuentos	590,948	465,503
Tarjetas de crédito	11,607,654	9,982,281
Reintegros anticipados	227,410	226,674
Préstamos a microempresas y pymes	2,015,543	1,692,951
Microcréditos	398,780	382,285
Carta hipotecaria para vivienda	12,519,007	10,166,387
Créditos a empleados	175,406	156,605
Créditos sobre el exterior reembolsables	149	179
Crédito a constructor de vivienda	842,157	595,113
Bienes inmuebles dados en leasing	2,863,068	1,711,324
Bienes muebles dados en leasing	7,274,131	5,947,817
Avales y garantías cubiertas	1,800	3,944
Otros	2,966,895	1,964,201
Saldo bruto de los activos financieros por cartera de créditos	Ps. 145,290,697	Ps. 128,820,881
Provisión para deterioro de activos financieros por cartera de créditos	(3,718,324)	(3,413,592)
Saldo neto de los activos financieros por cartera de créditos	Ps. 141,572,373	Ps. 125,407,289

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)

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

11.2 Cartera de créditos movimiento de provisión

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

	Comercial	Consumo	Vivienda	Microcrédito	Leasing Financiero	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2014	Ps. 1,448,771	Ps. 1,404,741	Ps. 70,710	Ps. 47,808	Ps. 185,773	Ps. 3,157,803
Provisión del período con cargo a resultados	638,081	1,157,653	15,189	24,407	109,421	1,944,751
Recuperación de provisiones con abono a resultados	(436,463)	(433,655)	4,757	(6,932)	(80,061)	(952,354)
Castigos del período	(106,326)	(626,512)	(6,321)	(17,164)	(23,712)	(780,035)
Provisión (recuperación) con contrapartida en ORI del período	(3,526)	8,750	(271)	(3,074)	7,923	9,802
Diferencia en cambio	9,047	22,820	1,693	-	65	33,625
Saldo al 30 de junio de 2015	Ps. 1,549,584	Ps. 1,533,797	Ps. 85,757	Ps. 45,045	Ps. 199,409	Ps. 3,413,592
Provisión del período con cargo a resultados	687,774	1,298,439	29,001	28,554	100,551	2,144,319
Recuperación de provisiones con abono a resultados	(430,122)	(482,483)	(14,293)	(7,746)	(58,077)	(992,721)
Castigos del período	(112,123)	(672,389)	(6,646)	(16,154)	(22,958)	(830,270)
Provisión (recuperación) con contrapartida en ORI del período	(43,035)	(12,659)	(2,490)	(525)	(3,468)	(62,177)
Diferencia en cambio	27,173	14,442	3,774	32	160	45,581
Saldo al 31 de diciembre de 2015	Ps. 1,679,251	Ps. 1,679,147	Ps. 95,103	Ps. 49,206	Ps. 215,617	Ps. 3,718,324

11.3 Cartera de créditos evaluados individuales y colectivamente

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

31 de diciembre de 2015

Provisión para deterioro:	Comercial	Consumo	Vivienda	Microcrédito	Leasing Financiero	Total
Créditos evaluados individualmente	Ps. 743,234	Ps. 558	Ps. 10	Ps. -	Ps. 65,196	Ps. 808,998
Créditos evaluados colectivamente	936,017	1,678,589	95,093	49,206	150,421	2,909,326
Total provisión para deterioro	Ps. 1,679,251	Ps. 1,679,147	Ps. 95,103	Ps. 49,206	Ps. 215,617	Ps. 3,718,324

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)

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

Saldo bruto de los activos financieros por cartera de créditos:

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

30 de junio de 2015

Provisión para deterioro:

	<u>Comercial</u>		<u>Consumo</u>		<u>Vivienda</u>		<u>Microcrédito</u>		<u>Leasing Financiero</u>		<u>Total</u>	
Créditos evaluados individualmente	Ps.	553,152	Ps.	59	Ps.	733	Ps.	-	Ps.	51,364	Ps.	605,308
Créditos evaluados colectivamente		<u>996,432</u>		<u>1,533,738</u>		<u>85,024</u>		<u>45,045</u>		<u>148,045</u>		<u>2,808,284</u>
Total provisión para deterioro	Ps.	<u>1,549,584</u>	Ps.	<u>1,533,797</u>	Ps.	<u>85,757</u>	Ps.	<u>45,045</u>	Ps.	<u>199,409</u>	Ps.	<u>3,413,592</u>

Saldo bruto de los activos financieros por cartera de créditos:

	<u>Comercial</u>		<u>Consumo</u>		<u>Vivienda</u>		<u>Microcrédito</u>		<u>Leasing Financiero</u>		<u>Total</u>	
Créditos evaluados individualmente (1)	Ps.	49,226,160	Ps.	85,855	Ps.	10,767	Ps.	-	Ps.	3,180,758	Ps.	52,503,540
Créditos evaluados colectivamente		<u>23,993,200</u>		<u>36,243,354</u>		<u>10,321,759</u>		<u>382,931</u>		<u>5,376,097</u>		<u>76,317,341</u>
Total valor bruto de la cartera	Ps.	<u>73,219,360</u>	Ps.	<u>36,329,209</u>	Ps.	<u>10,332,526</u>	Ps.	<u>382,931</u>	Ps.	<u>8,556,855</u>	Ps.	<u>128,820,881</u>

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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2015
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

11.4 Cartera de créditos evaluados individualmente

El siguiente es el detalle de los créditos evaluados individualmente por deterioro al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015

31 de diciembre de 2015
Créditos evaluados individualmente deteriorados

	<u>Valor bruto registrado</u>	<u>Garantías colaterales</u>	<u>Provisión constituida</u>
Sin provisión registrada			
Comercial	Ps. 237,460	Ps. 216,428	Ps. -
Consumo	-	-	-
Vivienda	-	-	-
Microcrédito	-	-	-
Leasing financiero	126,115	216,021	-
Subtotal	Ps. 363,575	Ps. 432,449	Ps. -
Con provisión registrada			
Comercial	2,442,599	480,001	743,234
Consumo	227	41	558
Vivienda	2,231	-	10
Microcrédito	-	-	-
Leasing financiero	275,225	126,634	65,196
Subtotal	Ps. 2,720,282	Ps. 606,676	Ps. 808,998
Totales			
Comercial	2,680,059	696,429	743,234
Consumo	227	41	558
Vivienda	2,231	-	10
Microcrédito	-	-	-
Leasing financiero	401,340	342,655	65,196
Total	Ps. 3,083,857	Ps. 1,039,125	Ps. 808,998

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2015
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

30 de junio de 2015			
Créditos evaluados individualmente deteriorados			
	<u>Valor bruto registrado</u>	<u>Garantías colaterales</u>	<u>Provisión constituida</u>
Sin provisión registrada			
Comercial	Ps. 226,627	Ps. 123,154	Ps. -
Consumo	-	-	-
Vivienda	-	-	-
Microcrédito	-	-	-
Leasing financiero	104,163	160,908	-
Subtotal	Ps. 330,790	Ps. 284,062	Ps. -
Con provisión registrada			
Comercial	3,645,899	327,728	553,152
Consumo	521	-	59
Vivienda	2,128	-	733
Microcrédito	-	-	-
Leasing financiero	654,124	53,112	51,364
Subtotal	Ps. 4,302,672	Ps. 380,840	Ps. 605,308
Totales			
Comercial	3,872,526	450,882	553,152
Consumo	521	-	59
Vivienda	2,128	-	733
Microcrédito	-	-	-
Leasing financiero	758,287	214,020	51,364
Total	Ps. 4,633,462	Ps. 664,902	Ps. 605,308

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2015
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

11.5 Cartera de créditos por período de maduración

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

31 de diciembre de 2015									
	<u>Hasta 1 año</u>		<u>Entre 1 y 3 años</u>		<u>Entre 3 y 5 años</u>		<u>Más de 5 años</u>		<u>Total</u>
Comercial	Ps. 41,033,280	Ps.	15,832,880	Ps.	10,084,166	Ps.	14,081,086	Ps.	81,031,412
Consumo	14,764,473		9,218,621		7,188,054		10,613,730		41,784,878
Vivienda	470,005		586,549		613,412		10,994,825		12,664,791
Microcrédito	248,084		138,624		12,306		247		399,261
Leasing financiero	2,754,893		2,700,660		1,852,521		2,102,281		9,410,355
Total cartera de créditos bruta	Ps. <u>59,270,735</u>	Ps.	<u>28,477,334</u>	Ps.	<u>19,750,459</u>	Ps.	<u>37,792,169</u>	Ps.	<u>145,290,697</u>
30 de junio de 2015									
	<u>Hasta 1 año</u>		<u>Entre 1 y 3 años</u>		<u>Entre 3 y 5 años</u>		<u>Más de 5 años</u>		<u>Total</u>
Comercial	Ps. 37,501,250	Ps.	15,035,961	Ps.	8,628,744	Ps.	12,053,405	Ps.	73,219,360
Consumo	12,209,349		8,829,924		5,975,192		9,314,744		36,329,209
Vivienda	280,334		479,293		519,547		9,053,352		10,332,526
Microcrédito	188,583		172,720		20,840		788		382,931
Leasing financiero	2,343,804		2,630,622		1,650,089		1,932,340		8,556,855
Total cartera de créditos bruta	Ps. <u>52,523,320</u>	Ps.	<u>27,148,520</u>	Ps.	<u>16,794,412</u>	Ps.	<u>32,354,629</u>	Ps.	<u>128,820,881</u>

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2015
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

11.6 Cartera de créditos por tipo de moneda

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

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

	30 de junio de 2015		
	Pesos colombianos	Moneda extranjera	Total
Comercial	Ps. 48,796,918	Ps. 24,422,442	Ps. 73,219,360
Consumo	24,937,673	11,391,536	36,329,209
Vivienda	3,458,420	6,874,106	10,332,526
Microcrédito	382,931	-	382,931
Leasing financiero	7,862,371	694,484	8,556,855
Total cartera de créditos bruta	Ps. 85,438,313	Ps. 43,382,568	Ps. 128,820,881

Al 31 de diciembre de 2015 los activos financieros por cartera de créditos se encuentran dados en garantía por valor de Ps. 2,220,762 (30 de junio de 2015 Ps. 1,894,400) en respaldo de obligaciones financieras con entidades de redescuento. (Ver Nota 21).

11.7 Cartera de créditos por arrendamiento financiero

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

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Total cánones brutos de arrendamientos a ser recibidos en el futuro	Ps. 12,612,095	Ps. 11,683,918
Menos montos representando costos de ejecución (tales como impuestos, mantenimientos, seguros ,etc.,)	(36,480)	(29,953)
Más Valor residual estimado de activos entregados en arrendamiento (no garantizados)	832	902
Inversión bruta en contratos de arrendamiento financiero	12,576,447	11,654,867
Menos ingresos financieros no realizados	(3,166,092)	(3,098,012)
Inversión neta en contratos de arrendamientos financieros	Ps. 9,410,355	Ps. 8,556,855
Deterioro de inversión neta en arrendamiento financiero	Ps. (215,616)	Ps. (199,409)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2015
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

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

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

30 de junio de 2015			
		<u>Inversión bruta</u>	<u>Inversión neta</u>
Hasta 1 año	Ps.	1,913,737	Ps. 1,574,581
Entre 1 y 5 años		6,345,794	4,738,606
Más de 5 años		3,395,336	2,243,668
Total	Ps.	<u>11,654,867</u>	Ps. <u>8,556,855</u>

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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2015
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

NOTA 12 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

Detalle	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Cuentas por cobrar venta de bienes y servicios en empresas del sector real	Ps. 1,504,718	Ps. 1,305,805
Depósitos	623,518	454,736
Otros	474,301	208,941
Otros deudores	350,356	86,713
Impuesto a las ventas	334,568	63,977
Gastos pagados por anticipado	171,250	122,308
Anticipo de contrato proveedores	134,215	75,856
Impuestos descontables	71,271	3,156
Comisiones	63,763	71,967
Activos financieros en contratos de concesión a costo amortizado (Ver nota 17)	42,864	132,598
Reclamos a compañías aseguradoras	37,657	28,668
Servicios de almacenaje	37,598	30,827
Promitentes vendedores	32,731	43,907
Cuotas partes pensiones de jubilación	25,404	2
Adelantos al personal	16,814	-
Dividendos	14,662	7,796
Contribuciones	13,128	8,990
En operaciones conjuntas	11,752	10,866
Anticipo impuesto de industria y comercio	10,379	36,909
Faltantes en canje	3,783	-
Retención sobre contratos	3,015	1,490
Arrendamientos	1,384	1,603
Reclamaciones	797	797
Impuesto a las ventas retenido	521	948
Cánones de bienes dados en leasing operacional	285	469
A transportadores	158	147
	Ps. 3,980,892	Ps. 2,699,476
Provisión de otras cuentas por cobrar	(194,450)	(225,716)
Total otras cuentas por cobrar	Ps. 3,786,442	Ps. 2,473,760

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2015
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

El siguiente es el movimiento de provisiones para los períodos terminados en 31 de diciembre y 30 de junio de 2015.

	<u>31 de diciembre de 2015</u>	<u>30 de junio de 2015</u>
Saldo al comienzo del período	Ps. 225,716	Ps. 222,385
Provisión cargada a resultados	39,060	50,495
Recuperaciones de otras cuentas por cobrar	(29,316)	(4,521)
Castigos	(42,605)	(43,456)
Ajuste por diferencia en cambio en moneda extranjera	1,595	813
Saldo al final del período	Ps. 194,450	Ps. 225,716

NOTA 13 - ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA

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

	<u>31 de diciembre de 2015</u>	<u>30 de junio de 2015</u>
<i>Bienes recibidos en pago</i>		
Bienes muebles	Ps. 38,173	Ps. 25,481
Bienes inmuebles destinados a vivienda	43,815	40,196
Bienes inmuebles diferentes a vivienda	45,474	51,116
Otros	-	10,640
	Ps. 127,462	Ps. 127,433
<i>Bienes restituidos de contratos de leasing</i>		
Maquinaria y equipo	3,599	1,405
Vehículos	6,909	16,523
Bienes inmuebles	-	2,019
	Ps. 10,508	Ps. 19,947
<i>Otros activos no corrientes mantenidos para la venta</i>		
Terrenos	21,354	24,306
Vehículos	-	7
Inmuebles	15,712	39,553
Otros	24,439	29,932
	Ps. 61,505	Ps. 93,798
Total	Ps. 199,475	Ps. 241,178

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

	<u>31 de diciembre de 2015</u>	<u>30 de junio de 2015</u>
Cuentas por pagar comerciales	Ps. 7,125	Ps. 6,305
Otras cuentas por pagar	-	11
Total	Ps. 7,125	Ps. 6,316

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2015
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

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

Saldo al 31 de diciembre de 2014		Ps.	<u>226,178</u>
Incrementos por adición durante el periodo			53,885
Costo de ANCMV vendidos, neto			(50,103)
Castigos			(2,076)
Diferencia en cambio			<u>13,294</u>
Saldo al 30 de Junio de 2015		Ps.	<u>241,178</u>
Incrementos por adición durante el periodo			40,278
Costo de ANCMV vendidos, neto			(50,085)
Castigos			(8,491)
Reclasificaciones			26,305
Diferencia en cambio			<u>(49,710)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015		Ps.	<u>199,475</u>

Los activos no corrientes mantenidos para la venta corresponden fundamentalmente a bienes recibidos en pago de deudores de cartera de crédito y por consiguiente la intención de los Bancos del Grupo Aval receptores de dichos bienes es venderlos inmediatamente para lo cual tiene establecidos departamentos, procesos y programas especiales de venta, ya sea en efectivo o con otorgamiento de financiación a los posibles compradores en condiciones normales de mercado y por consiguiente se espera su realización en un período de 12 meses posterior a su clasificación como bien mantenido para la venta; de hecho algunos de estos bienes ya tienen promesas de compra venta. En la nota No 5.1 de riesgo de crédito se revela información de los bienes recibidos en pago y vendidos en el período. Durante los semestres terminados en 31 de diciembre y 30 de junio de 2015 no han existido cambios en los planes de venta de los activos no corrientes mantenidos para la venta.

NOTA 14 - INVERSIONES EN COMPAÑÍAS ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

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

		<u>31 de diciembre de 2015</u>		<u>30 de junio de 2015</u>
Asociadas	Ps.	645,376	Ps.	559,371
Negocios conjuntos		<u>282,445</u>		<u>221,019</u>
Total	Ps.	<u>927,821</u>	Ps.	<u>780,390</u>

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)

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

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

	31 de diciembre de 2015		30 de junio de 2015	
	% de participación	Valor en libros	% de participación	Valor en libros
Asociadas				
A.C.H	34%	Ps. 9,888	34%	Ps. 6,127
Redeban	20%	16,822	20%	12,790
Aerocali S.A.	50%	23,165	50%	17,156
Colombiana de Extrusión S.A. Extrucol	30%	10,294	25%	12,074
Concesionaria Tibitoc S.A.	33%	19,112	33%	20,340
Metrex S.A.	18%	2,324	18%	1,177
Jardín Plaza	0%	-	18%	10,090
C.I. Acepalma S.A.	11%	3,385	11%	3,131
Gases del Caribe S.A. E.S.P.	31%	201,762	31%	196,706
Calidda S.A.	40%	348,142	40%	274,182
Energía Eficiente S.A.	42%	6,069	42%	2,539
Otros	Entre 20% y 33%	4,413	17%	3,059
		Ps. 645,376		Ps. 559,371
Negocios conjuntos en proyectos de infraestructura				
A Toda Hora (negocio conjunto)	25%	6,140	25%	8,308
Fiduoccidente y otros consorcio				
Fidufonpet 2006	22%	2	22%	46
Concesionaria ruta del Sol S.A.S. (1)	33%	258,365	33%	196,916
Concesionaria vial del Pacifico S.A.S. (2)	50%	1,594	60%	1,418
Concesionaria nueva vía al Mar. S.A.S. (3)	60%	9,323	60%	8,582
CFC SK Capital S.A.S. (4)	50%	100	50%	212
CFC SK El Dorado Latam Management Company Ltda. (4)	50%	1,725	50%	-
CFC SK El Dorado Latam Fund. L.P. (4)	50%	1,866	50%	1,709
CFC SK El Dorado Latam Capital Partners Ltda. (4)	50%	162	50%	437
Consortio Porvenir – Fidubogotá FONPET 2012 (4)	0%	-	71%	627
UT Porvenir – Fiduciaria BBVA (4)	71%	822	71%	-
UT Porvenir – Fidugan (4)	50%	101	50%	99
Participación en consorcio Fidufosyga (4)	15%	1,905	15%	1,873

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)

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

	31 de diciembre de 2015		30 de junio de 2015	
	% de participación	Valor en libros	% de participación	Valor en libros
Participación en consorcio Fiducomercio 2011 (4)	26%	3	26%	55
Participación en consorcio pensiones Huila (4)	33%	50	33%	48
Consorcio pensiones Ecopetrol 2011 (4)	50%	221	50%	689
Occidente operaciones conjuntas (4)	50%	66	50%	-
		Ps. <u>282,445</u>		Ps. <u>221,019</u>

La totalidad de las asociadas y negocios conjuntos se encuentran domiciliadas en Colombia.

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

	Asociada	Objeto Social
1	A.C.H. Colombia S.A.	Transacciones financieras
2	Redeban Multicolor S.A.	Procesamiento de pagos.
3	Aerocali S.A	Proyectos de Infraestructura Aeroportuaria
4	Colombiana de Extrusión S.A. - Extrucol	Dedicada a redes e infraestructura
5	Concesionaria Tibitoc S.A.	Proyectos de Infraestructura
6	Metrex S.A	Fabricación y comercialización de equipo industrial
7	Jardín Plaza	Comercio
8	- C.I. Acepalma S.A.	Cultivo de palma de aceite y sus derivados
9	Gases del Caribe S.A. E.S.P.	Distribución de Gas
10	Gas Natural de Lima y Callao	Distribución de Gas
11	Energía Eficiente S.A.	Distribución de Gas

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

- (1) La Concesionaria Ruta del Sol S.A.S., tiene como objeto principal elaborar los diseños, realizar la financiación, obtener las licencias ambientales y demás permisos, adquirir los predios, así como ejecutar las obras para la construcción de la segunda calzada, rehabilitación de la vía existente, mantenimiento y operación del Proyecto Vial Ruta del Sol, entre Puerto Salgar (Cundinamarca) hasta San Roque (Cesar) en Colombia, en desarrollo del contrato de concesión firmado por el consorcio con el Gobierno Nacional el 14 de enero de 2010 el cual contempla una etapa de construcción que finaliza en 7 años. El valor estimado de la construcción de acuerdo con el contrato de la concesión es de Ps. 2,472,048, el cual es financiado con deuda y recursos propios de los socios en el acuerdo conjunto y cuyo valor será recuperado por el consorcio a través de peajes y reembolsos por parte del Gobierno Nacional que serán recibidos entre los años 2010 y 2035. Debido a lo anterior para propósitos de IFRIC 12 el contrato de concesión ha sido considerado como un activo financiero. Al 31 de diciembre de 2015 el consorcio ha venido cumpliendo satisfactoriamente con los términos del acuerdo y en el proceso de finalización de la etapa de construcción se estima que se requerirán recursos adicionales por un valor aproximado de Ps.2,752,025 millones, los cuales serán obtenidos a través de recursos de deuda, ya sea del Grupo o de terceros o la mejor conveniencia.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)

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

- (2) Este acuerdo conjunto está a cargo de la ejecución de un contrato de concesión para la construcción y operación del Proyecto Autopista Conexión Pacífico¹ que se desarrolla en el trayecto Bolombolo - Camilo C - Primavera - Ancón Sur, conectando a Medellín con el Valle del Río del Cauca en Colombia.

El contrato de concesión firmado por el consorcio con el Gobierno Nacional el 15 de septiembre de 2014 contempla una etapa de construcción que finaliza en 5 años contados desde la fecha de suscripción del acta de inicio de la fase de construcción. El valor del contrato es de Ps.2,087,106 millones, el cual es financiado con deuda y recursos propios de los socios en el acuerdo conjunto y cuyo valor será recuperado por el consorcio a través de peajes y reembolsos por parte del Gobierno Nacional que serán recibidos entre los años 2020 (fecha estimada de finalización de la etapa de construcción) y 2040. Debido a lo anterior para propósitos de IFRIC 12 el contrato de concesión ha sido considerado como un activo financiero. Al 31 de diciembre de 2015 el consorcio ha venido cumpliendo satisfactoriamente con los términos del acuerdo y en el proceso de finalización de la etapa de construcción se estima que se requerirán recursos adicionales por un valor aproximado de Ps. 1,943,078 millones y USD \$ 75,504 los cuales serán obtenidos a través de recursos de deuda, ya sea del Grupo o de terceros o la mejor conveniencia.

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

- (3) El acuerdo conjunto tiene como objeto desarrollar un desarrollo vial en el Departamento del Valle del Cauca, mediante contrato de concesión firmado por el consorcio con el Gobierno Nacional el 22 de enero de 2015 contempla una etapa de construcción que finaliza en 4 años. El valor estimado de la construcción de acuerdo con el contrato de la concesión es de Ps. 1,818,835 millones, el cual es financiado con deuda y recursos propios de los socios en el acuerdo conjunto y cuyo valor será recuperado por el consorcio a través de peajes y reembolsos por parte del Gobierno Nacional que serán recibidos entre los años 2019 y 2041, debido a lo anterior para propósitos de IFRIC 12 el contrato de concesión ha sido considerado como un activo financiero (o un su defecto si aplica como un activo intangible). Al 31 de diciembre de 2015 el consorcio ha venido cumpliendo satisfactoriamente con los términos del acuerdo y en el proceso de finalización de la etapa de construcción se estima que se requerirán recursos adicionales por un valor aproximado de Ps. 1,285,137 millones, los cuales serán obtenidos a través de recursos de deuda, ya sea del Grupo o de terceros o la mejor conveniencia.

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

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

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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

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

Compañías asociadas	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Saldo al inicio del período	Ps. 559,371	Ps. 532,653
Valor razonable de activos y pasivos adquiridos	(3,769)	34,264
Participación en los resultados del semestre	71,170	21,447
Participación en otros resultados integrales	26,503	(28,993)
Dividendos recibidos	(1,376)	-
Traslados	(6,523)	-
Saldo al final del período	Ps. 645,376	Ps. 559,371

Negocios conjuntos	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Saldo al inicio del período	Ps. 221,019	Ps. 177,103
Valor razonable de activos y pasivos adquiridos	263	61
Participación en los resultados del período	59,626	43,855
Participación en otros resultados integrales	1,537	-
Saldo al final del período	Ps. 282,445	Ps. 221,019

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

Compañías Asociadas

31 de diciembre de 2015

	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Gastos</u>	<u>Resultado</u>
A.C.H. Colombia S.A.	Ps. 40,143	Ps. 10,736	Ps. 29,407	Ps. 51,039	Ps. 37,098	Ps. 8,668
Redeban Multicolor S.A.	137	49	88	139	123	8
Aerocali S.A.	103,377	57,047	46,330	105,514	71,928	33,588
Colombiana de Extrusión S.A. Extrucol	57,785	18,920	38,865	75,893	62,295	13,598
Concesionaria Tibitoc S.A.	89,675	32,340	57,336	42,390	21,817	20,574
Metrex S.A.	33,162	20,249	12,913	49,554	45,933	3,621
C. I. Acepalma	197	155	43	578	566	12
Gases del Caribe S.A.	2,030,924	1,283,395	747,529	589,759	480,215	109,544
Calidda S.A.	2,314,330	1,443,974	870,356	767,193	727,982	39,211
Energía Eficiente	54	39	16	164	157	7

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

	30 de junio de 2015					
	Activo	Pasivo	Patrimonio	Ingresos	Gastos	Resultado
A.C.H. Colombia S.A.	Ps. 34,636	Ps. 9,477	Ps. 25,157	Ps. 26,870	Ps. 20,365	Ps. 6,505
Redeban Multicolor S.A.	128	42	85	72	53	19
Aerocali S.A.	57,792	23,479	25,148	48,722	34,218	9,165
Colombiana de Extrusión S.A. Extrucol	63,942	26,530	37,412	33,947	29,752	4,195
Concesionaria Tibitoc S.A.	97,116	36,097	55,500	26,113	16,335	9,778
Metrex S.A.	29,039	17,772	11,267	20,178	16,812	3,366
Jardín Plaza	111,422	54,608	56,814	13,616	11,419	2,197
C. I. Acepalma	183	147	36	42	237	195
Gases del Caribe S.A.	1,864,826	1,192,723	672,104	558,574	494,687	63,885
Calidda S.A.	1,871,655	1,186,129	685,526	-	-	-
Complejo Energético del Este S.A.	14	-	14	-	-	-
Energía Eficiente	58	30	28	109	105	-

Negocios Conjuntos

	31 de diciembre de 2015					
	Activos	Pasivos	Patrimonio	Ingresos	Gastos	Resultados
A Toda Hora S.A.	36,369	29,040	7,330	10,312	10,147	77
Concesionaria Ruta del Sol S.A.S.	3,189,078	2,344,326	844,752	868,929	868,929	-
Concesionaria Vial del Pacifico S.A.S.	109,214	106,019	3,195	3,780	3,780	-
Concesionaria Nueva Vía al Mar S.A.S.	58,195	42,656	15,539	3,019	3,019	-
CFC SK Eldorado Latam Advisory Company S.A.S	538	339	199	1.330	1.332	197
CFC SK El Dorado Latam Capital Partners Ltda.	117	11	106	13	92	79
CFC SK El Dorado Latam Management Company Ltda.	3,488	36	3,452	3,495	169	3,327
Cfc Sk Eldorado Latam Fund L.P.	787	166	621	3	6,692	6,689
Fiduoccidente y otros consorcios Fidufonpet	12	12	-	7	7	-
Consortio pensiones Ecopetrol 2011	897	-	897	894	894	-
Consortio Porvenir – Fidubogotá - Fonpet 2012	8,876,968	992	8,875,976	337,735	-	-
Consortio Porvenir – Fidubogotá - Emcali	284	284	-	284	-	-
UT Porvenir – Fiduciaria BBVA - Fonpet 2012	1,022	3	1,019	100	-	-
UT Porvenir – Fidugan - EVM-APEV en liquidación	26	-	26	3	-	-
UT Porvenir – Fiduciaria BBVA - EVM-APEV	206	8	198	81	-	-

	30 de junio de 2015					
	Activo	Pasivo	Patrimonio	Ingresos	Gastos	Resultados
A Toda Hora	Ps. 54,370	47,023	7,347	892	892	94
Concesionaria Ruta del Sol S.A.S.	2,627,092	2,030,375	596,716	526,024	421,445	104,579
Concesionaria Vial del Pacifico S.A.S.	63,936	60,909	3,028	28,696	27,716	980
Concesionaria Nueva Vía al Mar S.A.S.	36,807	22,550	14,258	3,880	3,622	258
CFC SK Capital S.A.S	963	538	425	1,146	722	424
CFC SK El Dorado Latam Capital Partners Ltda.	85	-	85	288	11	277
CFC SK El Dorado Latam Management Company Ltda.	657	-	657	3	14	(11)
Consortio Porvenir – Fidubogotá - Fonpet 2012	2,669	2,669	-	2,587	2,587	-
Consortio Porvenir – Fidubogotá - Emcali	409	409	-	325	325	-
UT Porvenir – Fiduciaria BBVA - Fonpet 2012	1,104	3	1,101	366	366	-
UT Porvenir – Fidugan - EVM-APEV en liquidación	27	9	18	2	2	-
UT Porvenir – Fiduciaria BBVA - EVM-APEV	181	13	168	88	88	-
Total	Ps. 2,788,300	2,164,498	623,803	564,297	457,790	106,601

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

NOTA 15 – ACTIVOS TANGIBLES

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

	Para uso propio	Dados en arrendamiento operativo	Propiedades de inversión	Activos biológicos a valor razonable	Total
Costo o valor razonable:					
Saldo al 31 de diciembre, 2014	Ps. 6,779,191	Ps. 17,111	Ps. 346,289	Ps. 202,399	Ps. 7,344,990
Compras o gastos capitalizados (neto)	329,980	475	36,677	21,071	388,203
Retiros / Ventas (neto)	(182,883)	(3,248)	(9,870)	(8,765)	(204,766)
Cambios en el valor razonable	-	-	2,074	326	2,400
Traslados a activos no corrientes mantenidos para la venta	(182,588)	-	(4,164)	-	(186,752)
Ajuste por diferencia en cambio	284,254	-	-	-	284,254
Saldo al 30 de junio, 2015	7,027,954	14,338	371,006	215,031	7,628,329
Compras o gastos capitalizados (neto)	596,824	644	57,769	22,987	678,224
Retiros / Ventas (neto)	(186,626)	(4,491)	(13,208)	(11,609)	(215,934)
Cambios en el valor razonable	(353)	-	104,310	13,803	117,760
Traslados a activos no corrientes mantenidos para la venta	190,616	-	18,369	-	208,985
Ajuste por diferencia en cambio	341,175	-	-	-	341,175
Saldo al 31 de diciembre, 2015	7,969,590	10,491	538,246	240,212	8,758,539
Depreciación Acumulada:					
Saldo al 31 de diciembre, 2014	1,445,968	9,237	-	-	1,455,205
Depreciación del año con cargo a resultados	172,421	2,606	-	-	175,027
Retiros / Ventas	(67,864)	(2,629)	-	-	(70,493)
Traslados a activos no corrientes mantenidos para la venta	83,126	-	-	-	83,126
Ajuste por diferencia en cambio	38,918	-	-	-	38,918
Saldo al 30 de junio, 2015	1,672,569	9,214	-	-	1,681,783
Depreciación del año con cargo a resultados	215,851	899	-	-	216,750
Retiros / Ventas	(88,968)	(3,049)	-	-	(92,017)
Traslados a activos no corrientes mantenidos para la venta	281,156	-	-	-	281,156
Ajuste por diferencia en cambio	155,735	-	-	-	155,735
Saldo al 31 de diciembre, 2015	2,236,343	7,064	-	-	2,243,407
Pérdidas por deterioro:					
Saldo al 31 de diciembre, 2014	2,726	326	-	-	3,052
Cargo por deterioro del año	(2,930)	(139)	-	-	(3,069)
Traslados a activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	-	-	-
Ajuste por diferencia en cambio	-	-	-	-	-
Saldo al 30 de junio, 2015	(204)	187	-	-	(17)
Cargo por deterioro del año	1,221	(120)	-	-	1,101
Traslados a activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	-	-	-
Ajuste por diferencia en cambio	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre, 2015	1,017	67	-	-	1,084
Activos Tangibles , neto:					
Saldos al 31 de diciembre, 2014	Ps. 5,330,497	Ps. 7,548	Ps. 346,289	Ps. 202,399	Ps. 5,886,733
Saldos al 30 de junio, 2015	Ps. 5,355,589	Ps. 4,937	Ps. 371,006	Ps. 215,031	Ps. 5,946,563
Saldos al 31 de diciembre, 2015	Ps. 5,732,230	Ps. 3,360	Ps. 538,246	Ps. 240,212	Ps. 6,514,048

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2015
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

15.1 Propiedades, planta y equipo para uso propio

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

	Costo	Depreciación acumulada	Pérdida por deterioro	Importe en libros
31 de diciembre de 2015				
Terrenos	Ps. 968,408	Ps. -	Ps. 52	Ps. 968,356
Edificios	2,544,274	294,208	213	2,249,853
Equipo de oficina, encerres y accesorios	916,756	564,718	-	352,038
Equipo informático	1,461,335	1,013,594	-	447,741
Vehículos	83,577	36,849	-	46,728
Equipo de movilización y maquinaria	1,271,277	163,819	694	1,106,764
Silos	8,613	4,359	58	4,196
Bodegas	43,435	23,905	-	19,530
Anticipos para adquisición de propiedad planta y equipo	24,044	-	-	24,044
Mejoras en propiedades ajenas	284,081	134,891	-	149,190
Construcciones en curso	363,790	-	-	363,790
Balances al 31 de diciembre, 2015	Ps. 7,969,590	Ps. 2,236,343	Ps. 1,017	Ps. 5,732,230
30 de junio de 2015				
Terrenos	Ps. 935,475	Ps. -	Ps. -	Ps. 935,475
Edificios	2,407,253	275,254	-	2,131,999
Equipo de oficina, encerres y accesorios	765,761	427,332	-	338,429
Equipo informático	1,135,894	736,393	(899)	400,400
Vehículos	78,459	30,719	-	47,740
Equipo de movilización y maquinaria	1,314,834	167,533	695	1,146,606
Silos	8,613	4,316	-	4,297
Bodegas	42,476	23,527	-	18,949
Anticipos para adquisición de propiedad planta y equipo	-	-	-	-
Mejoras en propiedades ajenas	113,071	7,495	-	105,576
Construcciones en curso	226,118	-	-	226,118
Balances al 30 de Junio, 2015	Ps. 7,027,954	Ps. 1,672,569	Ps. (204)	Ps. 5,355,589

El valor en libros al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015, en la tabla anterior, incluye los siguientes montos:

- Ps. 1,249,700 al 31 de diciembre de 2015, Ps.1,037,968 al 30 de junio de 2015, relacionados con propiedad, planta y equipo de las filiales en el exterior.
- La cuenta de construcciones en curso incluye costos financieros capitalizados durante el período. En el semestre terminado en 31 de diciembre de 2015 se capitalizaron costos por valor de Ps. 17,902 (durante el período semestral terminado el 30 de junio de 2015, Ps. 32,456).

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)

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

15.2 Propiedades planta y equipo dados en arrendamiento operativo:

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

31 de diciembre de 2015	Costo	Depreciación acumulada	Pérdida por deterioro	Importe en libros
Equipo, Muebles y Enseres de Oficina	Ps. 302	Ps. 280	Ps. 8	Ps. 14
Equipo de cómputo	4,686	3,975	59	652
Vehículos	4,284	1,880	-	2,404
Equipo de movilización y maquinaria	1,219	929	-	290
Semovientes	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-
Balances al 31 de diciembre, 2015	Ps. 10,491	Ps. 7,064	Ps. 67	Ps. 3,360
30 de junio de 2015				
Equipo, Muebles y Enseres de Oficina	Ps. 473	Ps. 373	Ps. 31	Ps. 69
Equipo de cómputo	7,835	5,720	134	1,981
Vehículos	4,140	1,790	-	2,350
Equipo de movilización y maquinaria	1,890	1,331	22	537
Semovientes	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-
Balances al 30 de junio, 2015	Ps. 14,338	Ps. 9,214	Ps. 187	Ps. 4,937

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

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
No mayor de un año	Ps. 2,344	Ps. 3,334
Mayor de un año y menos de cinco años	1,491	1,464
Total	Ps. 3,835	Ps. 4,798

15.3 Activos biológicos:

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

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Costo o valor razonable:		
Saldo al inicio del período	Ps. 215,031	Ps. 202,399
Compras o gastos capitalizados (neto)	22,987	21,071
Retiros / Ventas (neto)	(11,609)	(8,765)
Cambios en el valor razonable	13,803	326
Saldo al final del período	Ps. 240,212	Ps. 215,031

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2015
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

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

	<u>31 de diciembre de 2015</u>	<u>30 de junio de 2015</u>
Palma africana		
en producción (a valor razonable) Ps.	81,916	Ps. 71,734
en crecimiento (al costo)	2,775	2,079
Plantaciones de caucho		
en producción (a valor razonable)	118,169	124,273
en crecimiento (al costo)	27,561	7,214
Otros a valor razonable	9,791	9,731
Total	Ps. 240,212	Ps. 215,031

Los montos anteriores no están sujetos a limitaciones ni restricciones.

Palma africana

La cuenta de activos biológicos en palma africana no incluye los terrenos donde los árboles son cultivados o las plantas y equipos usados en el proceso de cosecha, El proceso biológico comienza con la preparación inicial de terrenos y siembra de las plantas y cesa con la cosecha y despacho de la fruta a las plantas de producción de aceite en la cual el aceite de crudo bruto es extraído de la fruta de la palma. El proceso de crecimiento de la planta hasta su entrada en producción dura aproximadamente entre 3 a 4 años y su proceso de producción dura posteriormente aproximadamente 30 años.

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

	<u>31 de diciembre de 2015</u>	<u>30 de junio de 2015</u>
Áreas sembradas en hectáreas		
En proceso de producción (1)	9,984	5,389
En proceso de crecimiento (2)	3,984	7,215
Total	13,968	12,604

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

	<u>31 de diciembre de 2015</u>	<u>30 de junio de 2015</u>
Cantidad de hectáreas sembradas		
Menos de 1 año	506	127
Entre 1 y 5 años	1,612	1,938
Entre 5 y 10 años	5,598	1,626
Más de 10 años	2,268	1,698
Total	9,984	5,389

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)

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

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

	<u>31 de diciembre de 2015</u>	<u>30 de junio de 2015</u>
Cantidad de hectáreas sembradas		
Menos de 1 año	147	2,302
2 años	-	937
Entre 2 y 4 años	93	232
Más de 4 años	3,744	3,744
Total	<u>3,984</u>	<u>7,215</u>

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

	<u>31 de diciembre de 2015</u>	<u>30 de junio de 2015</u>
Ingresos por ventas	Ps. 53,575	Ps. 43,261
Cambios en el valor razonable de los activos biológicos	15,805	17,636
Subtotal	<u>69,380</u>	<u>60,897</u>
Costos y gastos	(37,045)	(26,329)
Costos de acrecimiento y mantenimiento	(7,640)	(7,574)
Gastos generales de administración y ventas	(2,866)	(8,891)
Gastos financieros	(279)	(1,753)
Subtotal	<u>(47,830)</u>	<u>(44,547)</u>
Total Ingreso neto	Ps. <u>21,550</u>	Ps. <u>16,350</u>

15.4 Propiedades de inversión

31 de diciembre de 2015	<u>Costo</u>	<u>Ajustes acumulados al valor razonable</u>	<u>Importe en libros</u>
Terrenos	Ps. 375,967	Ps. (302)	Ps. 375,665
Edificios	154,001	8,580	162,581
Balances al 31 de diciembre de 2015	Ps. <u>529,968</u>	Ps. <u>8,278</u>	Ps. <u>538,246</u>

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2015
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

30 de junio de 2015	Costo	Ajustes acumulados al valor razonable	Importe en libros
Terrenos	Ps. 252,834	Ps. -	Ps. 252,834
Edificios	116,098	2,074	118,172
Balances al 30 de junio de 2015	Ps. 368,932	Ps. 2,074	Ps. 371,006

Los siguientes montos han sido reconocidos en el estado consolidado de resultados durante los períodos semestrales terminados al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015:

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Ingresos por rentas	Ps. 6,760	Ps. 2,958
Gastos operativos directos surgidos por propiedades de inversiones que generan ingresos por rentas	(1,798)	(332)
Gastos operativos directos surgidos por propiedades de inversiones que no generan ingresos por rentas	(142)	(2,035)
Neto	Ps. 4,820	Ps. 591

NOTA 16 – PLUSVALIA

El siguiente es el detalle del movimiento de la cuenta de plusvalía, por los semestres terminados en 31 de diciembre y 30 de junio de 2015:

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Saldo al inicio de período	Ps. 6,191,135	Ps. 5,867,239
Adiciones / Compras (neto)	-	-
Retiros / Ventas (neto)	(75)	-
Ajuste por diferencia en cambio	864,914	323,896
Saldo al final del período	Ps. 7,055,974	Ps. 6,191,135

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2015
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

El siguiente es el detalle de la plusvalía distribuida por unidades generadoras de efectivo, las cuales representan el menor nivel dentro de Grupo Aval monitoreado por la gerencia y las cuales no son mayores que los segmentos de negocios:

Entidad	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Megabanco	Ps. 465,905	Ps. 465,905
Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	538,231	474,572
Episol – Panamericana	119,915	119,915
Hoteles Estelar	6,661	6,661
En subordinadas de Promigas	128,819	128,819
En Promigas	40,868	40,868
BAC Credomatic	3,086,354	2,546,602
BAC Panamá	1,000,820	825,794
Banco Reformador	722,935	596,506
Transcom Bank	135,547	111,915
En unidades generadoras internas de Banco de Occidente	22,724	86,383
Banco de Bogotá	301,223	301,223
Banco de Occidente	127,571	127,571
Banco Popular	358,401	358,401
Plusvalía total	Ps. 7,055,974	Ps. 6,191,135

El monto recuperable de cada unidad generadora de efectivo fue determinado con base en valores de mercado de los bancos que cotizan en bolsas de valores y en cálculos de valor de uso para los que no cotizan en bolsa. Esos cálculos usaron proyecciones de flujo de caja aprobados por la gerencia, cubriendo períodos de 5 a 20 años. Los flujos de caja posteriores a estos períodos fueron extrapolados usando tasas estimadas de crecimiento de dichos flujos, que no exceden el promedio del sector económico en el cual opera la unidad generadora de efectivo.

A continuación se muestra un detalle de las principales premisas financieras usadas para la determinación del valor de uso de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece las plusvalías registradas más significativas superiores a Ps. 300,000.

- **En unidades generadoras internas de Banco Bogotá**

La plusvalía se generó por la adquisición del noventa y cuatro punto noventa y nueve por ciento (94.99%) de las acciones del Banco de Crédito y Desarrollo Social – MEGABANCO S.A., operación autorizada mediante Resolución número 917 del 2 de junio de 2006 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2015
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

Dicha plusvalía fue asignada para los grupos de unidades generadoras de efectivo relacionadas con las siguientes líneas de negocio:

	Participación (%)	Valor
Comercial	32.7%	Ps. 152,539
Consumo	30.8%	143,287
Libranzas	27.0%	125,934
Vehículos	6.7%	31,304
Microcréditos	2.8%	12,841
Total	100.0%	Ps. 465,905

La última actualización de la valoración de las líneas de negocio correspondientes a los grupos de unidades generadoras de efectivo a las cuales se asignó la plusvalía, fue efectuada por la firma Incorbank S.A., en su informe de enero de 2016 con base en los estados financieros del Banco al 30 de noviembre de 2015 –dada la fusión con la compañía adquirida-, y se concluyó que en ningún caso hay situaciones que indiquen un posible deterioro, debido a que el valor razonable resultante de dicha valoración de Ps.9,479,653 excede el valor registrado en libros de los grupos de unidades generadoras de efectivo de Ps.5,502,572

A continuación se presentan las principales premisas utilizadas en el último estudio de deterioro de los grupos de unidades generadoras de efectivo que tienen asignadas las plusvalías, realizado al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015:

31 de diciembre de 2015					
	2015	2016	2017	2018	2019
Tasas de interés activas de cartera e inversiones	10.0%	10.5%	10.8%	10.8%	10.9%
Tasas de interés pasivas	3.5%	3.7%	3.8%	3.8%	3.8%
Crecimiento de los ingresos por comisiones	16.5%	15.7%	15.5%	15.6%	15.6%
Crecimiento de los gastos	19.0%	19.6%	18.2%	15.8%	15.1%
Inflación	3.6%	3.2%	3.0%	3.0%	3.0%
Tasa de descuento después de impuestos	12.3%				
Tasa de crecimiento después de cinco años	3.0%				
30 de junio de 2015					
	2015	2016	2017	2018	2019
Tasas de interés activas de cartera e inversiones	10.0%	10.5%	10.8%	10.8%	10.9%
Tasas de interés pasivas	3.5%	3.7%	3.8%	3.8%	3.8%
Crecimiento de los ingresos por comisiones	16.5%	15.7%	15.5%	15.6%	15.6%
Crecimiento de los gastos	19.0%	19.6%	18.2%	15.8%	15.1%
Inflación	3.6%	3.2%	3.0%	3.0%	3.0%
Tasa de descuento después de impuestos	12.3%				
Tasa de crecimiento después de cinco años	3.0%				

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)

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

Para la estimación de la plusvalía, se realizó una proyección a 10 años en la cual se utilizaron supuestos tanto macroeconómicos como respectivos al negocio que se detallan en la tabla anterior, determinados de la siguiente manera:

- Las tasas de interés activas de cartera e inversiones se proyectaron con base tanto en los históricos del Banco como de la proyección en la tasa DTF.
- Las tasas de interés pasivas se proyectaron teniendo en cuenta los resultados históricos del Banco y la influencia que puede tener el DTF en estas tasas.
- Los crecimientos estimados para las comisiones y los gastos están basados en el crecimiento de la cartera y demás operaciones estimado por el Banco, y de acuerdo a la estructura vigente de cada línea con el fin de mantener consistente su respectivo nivel de eficiencia.
- La inflación utilizada en las proyecciones está basada en informes de fuentes externas como el Fondo Monetario Internacional y documentos de expertos como las proyecciones realizadas por Latinfocus y otros.
- La tasa de crecimiento utilizada para el Valor Terminal fue del 3%, que es la tasa utilizada en los últimos estudios.

La tasa de descuento después de impuestos usada para descontar los flujos de dividendos refleja los riesgos específicos relativos a cada unidad generadora de efectivo. Si la tasa estimada de descuento de 13.9% hubiera sido 0.5% más alta que la tasa estimada en los estudios independientes, no se necesitaría disminuir el valor en libros de la plusvalía, ya que el valor razonable de los grupos de unidades generadoras de efectivo con esta sensibilidad sería de Ps. 8,904,691 superior a su valor en libros de Ps. 5,502,572.

- **Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.**

El Banco adquirió en forma directa el dieciséis punto setenta y cinco por ciento (16.75%) y, en forma indirecta a través de su subsidiaria Porvenir, el sesenta y cuatro punto veintiocho por ciento (64.28%) de las acciones de AFP Horizonte Pensiones y Cesantías S.A., operación autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia, generando una plusvalía inicial de Ps.91,746 y Ps.352,081, respectivamente, cuyo valor neto de amortización hasta el 31 de diciembre de 2013 ascendió a Ps.90,162 y Ps.345,934, respectivamente, correspondiente al costo atribuido al 1 de enero de 2014.

Posterior a la adquisición, Porvenir absorbió a AFP Horizonte Pensiones y Cesantías S.A. La plusvalía fue asignada a los grupos de unidades generadoras de efectivo que en su conjunto conforman a Porvenir.

La última actualización de la valoración de los grupos de unidades generadoras de efectivo que conforman Porvenir, fue efectuada por la firma PricewaterhouseCoopers quien emitió su informe el 19 de enero de 2016 con base en los estados financieros de Porvenir al 31 de diciembre de 2015,

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2015
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

en el cual se concluyó que en ningún caso hay situaciones que indiquen un posible deterioro, dado que el valor razonable de Ps.3,139,880 excede el valor en libros de Ps.1,276,932 de los grupos de unidades generadoras de efectivo a los cuales se asignó la plusvalía.

A continuación se presentan las principales premisas tomadas como base en el informe de deterioro:

31 de diciembre de 2015					
	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>
Tasas de interés activas de inversiones	51.4%	50.7%	52.1%	52.6%	52.3%
Tasas de interés pasivas	6.1%	5.9%	5.9%	5.9%	5.9%
Crecimiento de los ingresos por comisiones	6.6%	7.9%	7.1%	7.0%	6.9%
Crecimiento de los gastos	(3.0%)	7.4%	5.1%	6.2%	5.6%
Inflación	5.0%	3.4%	3.0%	3.0%	3.0%
Tasa de descuento después de impuestos	13.49%				
Tasa de crecimiento después de cinco años	4.0%				

30 de junio de 2015					
	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>
Tasas de interés activas de cartera e inversiones	53.4%	51.7%	51.7%	51.2%	50.9%
Tasas de interés pasivas	6.3%	6.3%	6.3%	6.3%	6.3%
Crecimiento de los ingresos por comisiones	3.2%	6.6%	6.8%	7.1%	7.0%
Crecimiento de los gastos	(4.3%)	4.5%	3.1%	5.1%	6.3%
Inflación	3.4%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
Tasa de descuento después de impuestos	11.5%				
Tasa de crecimiento después de cinco años	4.0%				

Para la estimación de la plusvalía, se realizó una proyección a 20 años en la cual se utilizaron supuestos tanto macroeconómicos como respectivos al negocio de Porvenir que se detallan en la tabla anterior, determinados de la siguiente manera:

- Las tasas de interés activas de inversiones y las tasas de interés pasivas se proyectaron con base en los registros históricos del negocio.
- Los crecimientos estimados para las comisiones y los gastos responden al crecimiento del negocio y demás operaciones estimadas por la entidad.
- La inflación utilizada en las proyecciones, fue tomada de diferentes fuentes nacionales e internacionales así como de análisis realizados por la firma valuadora.
- Finalmente, la tasa de crecimiento utilizada para el Valor Terminal fue del 4%.

La tasa de descuento después de impuestos usada para descontar los flujos de dividendos refleja los riesgos específicos relativos a cada unidad generadora de efectivo. Si la tasa estimada de descuento de 13.49% hubiera sido un 1% más alta que la tasa estimada en la valoración realizada

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2015
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

por los expertos externos, no se necesitaría disminuir el valor en libros de la plusvalía, ya que el valor razonable de los grupos de unidades generadoras de efectivo que tienen asignadas la plusvalía sería con esta sensibilización de Ps.2,787,092 muy superior a su valor en libros de Ps.1,276,932.

- **Leasing Bogotá S.A Panamá:**

El 9 de diciembre de 2010 Banco de Bogotá S.A. adquirió el control de BAC COM a través de su filial Leasing Bogotá S.A. Panamá (LBP), sociedad panameña quien ejecutó el contrato de compraventa. La sociedad BAC Credomatic Inc. (BAC COM), incorporada bajo las leyes de las Islas Vírgenes Británicas, es la propietaria del Banco BAC International Bank, Inc. y de las operaciones de BAC Credomatic Inc. (BAC) en Centroamérica.

Como consecuencia de la adquisición de BAC COM, a través de LBP, la estructura corporativa de BAC está controlada por Banco de Bogotá S.A., quien a su vez es controlado por Grupo Aval. Asimismo, se generó y reconoció una plusvalía como resultado de la operación. Esta operación fue autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia al Banco de Bogotá, a través de su filial Leasing Bogotá Panamá, mediante comunicación 2010073017- 048 del 3 de diciembre de 2010.

Posteriormente se llevó a cabo la adquisición del noventa y ocho punto noventa y dos por ciento (98.92%) de las acciones del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Panamá S.A. (BBVA Panamá, hoy BAC de Panamá), operación autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia al Banco de Bogotá, a través de su filial Leasing Bogotá Panamá, mediante comunicación 2013072962-052 del 12 de diciembre de 2013.

Finalmente se realizó la adquisición del cien por ciento (100.00%) de las acciones de las sociedades Banco Reformador de Guatemala y Transcom Bank Limited Barbados, declaradas como Grupo Financiero Reformador de Guatemala. Estas operaciones fueron autorizadas por la Superintendencia Financiera de Colombia al Banco de Bogotá, a través de sus filiales Credomatic International Corporation y BAC Credomatic Inc, mediante comunicación 2013068082-062 del 3 de diciembre de 2013.

Hasta el 30 de junio de 2015, se realizaba una prueba de deterioro independiente para cada una de las plusvalías generadas por estas adquisiciones (BAC COM, BBVA Panamá, Reformador y Transcom); a partir del segundo semestre de 2015 y luego de llevarse a cabo diversos procesos de fusión, la subsidiaria Leasing Bogotá S.A Panamá incorpora en sus estados financieros consolidados dichas plusvalías puesto que las consolida operativa y financieramente. Es así como el Banco de Bogotá ha concluido que, para efectos de la evaluación de deterioro de las plusvalías por las adquisiciones de BAC COM, BBVA Panamá, Reformador y Transcom en Leasing Bogotá S.A Panamá, éstas deben ser asignadas a nivel consolidado en Leasing Bogotá S.A Panamá, y para el cierre de diciembre de 2015 se desarrolló una única prueba de deterioro a este nivel consolidado.

La última actualización de la valoración de los grupos de unidades generadoras de efectivo a las cuales se asignaron las plusvalías, fue efectuada por la firma E&Y, en su informe de febrero de 2015

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)

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

con base en los estados financieros de BAC Credomatic al 30 de noviembre de 2015, en el cual indica no hay situaciones que impliquen un posible deterioro, dado que el valor de uso por Ps. 15,190,545 excede el valor en libros de Ps. 10,036,507 de los grupos de unidades generadoras de efectivo que tienen asignadas la plusvalía.

A continuación se presentan los promedios de las principales premisas utilizadas en los informes de deterioro de las unidades generadoras de efectivo que tienen asignadas las plusvalías, tomados como base para la evaluación de deterioro a las fechas que se indican:

31 de diciembre de 2015

	2016	2017	2018	2019	2020
Tasas de interés activas de cartera e inversiones	14.4%	14.6%	14.8%	15.0%	15.1%
Tasas de interés pasivas	3.4%	3.5%	3.6%	3.6%	3.7%
Crecimiento de los ingresos por comisiones	15.1%	14.0%	12.0%	10.5%	8.1%
Crecimiento de los gastos	9.8%	11.9%	10.0%	8.2%	6.4%
Tasa de descuento después de impuestos	12.5%				
Tasa de crecimiento después de cinco años	3.5%				

30 de junio de 2015

	2015	2016	2017	2018	2019
Tasas de interés activas de cartera e inversiones	15.3%	15.3%	15.4%	15.5%	15.7%
Tasas de interés pasivas	3.4%	3.5%	3.6%	3.7%	3.8%
Crecimiento de los ingresos por comisiones	8.3%	17.0%	13.8%	12.9%	12.4%
Crecimiento de los gastos	9.6%	8.7%	8.8%	8.6%	8.5%
Tasa de descuento después de impuestos	12.9%				
Tasa de crecimiento después de cinco años	3.0%				

Para la evaluación de deterioro de la plusvalía se realizó una proyección a 10 años, considerando que una vez transcurrido ese período se logrará la madurez de los negocios y la consecuente estabilización de los flujos de fondos. A su vez, para dicha proyección se utilizaron supuestos tanto macroeconómicos como respectivos al negocio de BAC Credomatic por cada uno de los países en donde la compañía tiene presencia con el fin de reflejar la realidad que cada mercado proporciona a la totalidad de las UGE. Los promedios de las principales premisas utilizadas se detallan en las tablas anteriores reuniendo las variables para todos los países en donde opera, determinados de la siguiente manera:

- Las tasas de interés activas de cartera e inversiones se proyectaron con base, tanto en los datos históricos como en las expectativas de la administración en cada uno de los países en donde BAC Credomatic tiene operación, teniendo en cuenta la competitividad de los diferentes servicios en sus mercados y las estrategias de crecimiento para cada segmento. Además, se tuvo en cuenta la proyección de las tasas de la Reserva Federal de Estados Unidos, que son base de las tasas bancarias internacionales.
- Por su parte, para la proyección de los crecimientos para las comisiones se consideró el crecimiento de las carteras comerciales, así como también mercados más competitivos a medida que transcurre

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)

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

el horizonte de tiempo proyectado. Por este motivo, se estima que BAC Credomatic disminuirá gradualmente estos ingresos con el fin de mejorar su competitividad en el mercado y el costo de los servicios de los mismos en todos los países en donde opera, con excepción de México. Para este último, la operación está conformada únicamente por tarjetas de crédito y esta cuenta incluye exclusivamente los ingresos derivados de esta cartera. Por tal motivo, su proyección contempla un crecimiento fundamentado en una mayor facturación asociada a la cartera de tarjetas de crédito.

- Si bien la moneda funcional de los negocios es cada una de las monedas de los países correspondientes a las subordinadas de BAC Credomatic en la región, los flujos de fondos futuros han sido convertidos a dólares nominales en cada período proyectado y descontados a una tasa nominal en dólares estadounidenses, neta de impuestos a las ganancias, estimada como el “Ke”. La utilización de una tasa de descuento en dólares estadounidenses se debe a que, ante la falta de disponibilidad de datos, no resulta posible estimar una tasa de descuento consistente en dichas monedas locales.
- La tasa de descuento ha sido estimada teniendo en cuenta el perfil de riesgo de cada uno de los distintos mercados en los que opera BAC Credomatic.
- Con el fin de estimar el Valor Terminal, se ha proyectado a perpetuidad el flujo de fondos normalizado, ajustado de acuerdo con las expectativas de crecimiento del mismo. Dicha proyección no supera la tasa promedio de crecimiento en el largo plazo para la economía en cada uno de los países en donde opera la compañía; por tal motivo, se estimó un tasa de crecimiento en el largo plazo anual promedio del 3,5%.

La tasa de descuento después de impuestos usada para descontar los flujos de dividendos refleja los riesgos específicos relativos a las unidades generadoras de efectivo, y como fue mencionado antes, a los mercados en donde BAC Credomatic opera. Si la tasa estimada de descuento promedio de 12.9% hubiera sido 1% más alta que la tasa estimada, es decir, 13.9%, no sería necesario disminuir el valor en libros de la plusvalía ya que el valor en uso de los grupos de unidades generadoras de efectivo que tienen asignadas la plusvalía sería de Ps.12,888,595 superior a su valor en libros que corresponde a Ps.10,036,507.

Banco Bogotá y Banco Popular

El monto recuperable de las unidades generadoras de efectivo fue determinado con base en valores de mercado debido a que estos Bancos se encuentran listados en bolsa. Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015 el valor de las acciones en bolsa de estos Bancos era la siguiente:

	Número de acciones	Valor en bolsa en pesos colombianos	Valor de mercado	Valor en libros incluida plusvalía	Exceso (deterioro)
31 de diciembre de 2015					
Banco Bogotá	227,710,487	59,500	13,548,774	10,837,872	2,710,903
Banco Popular	7,241,476,738	494	3,577,290	2,288,327	1,288,963
30 de junio de 2015					
Banco Bogotá	227,548,807	60,000	13,652,928	8,967,199	4,685,729
Banco Popular	7,241,296,738	400	2,896,519	2,215,156	681,363

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2015
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

Como resultado de los valores en Bolsa de estas entidades se determinó que no es necesario constituir ninguna provisión por deterioro correspondiente al crédito mercantil al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015.

NOTA 17 - ACTIVOS EN CONTRATOS DE CONCESIÓN

17.1 Activos financieros en contratos de concesión

El movimiento de las cuentas de activos financieros en contratos de concesión a valor razonable registrados en el estado de situación financiera como “otros activos financieros a valor razonable por resultados” y de otros activos financieros registrados a costo amortizado, en otras cuentas por cobrar (Ver nota 12) durante los semestres terminados en 31 de diciembre y 30 de junio de 2015, es el siguiente:

	<u>A valor razonable</u>		<u>A costo amortizado</u>		<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero de 2015	Ps. 1,738,598	Ps.	119,337	Ps.	1,857,935
Adiciones o nuevos contratos de concesión	-		151,599		151,599
Abonos recibidos en el semestre	-		(174,930)		(174,930)
Ajuste a valor razonable con abono a resultados	76,547		-		76,547
Intereses causados con abono a resultados	-		36,592		36,592
Saldo al 30 de junio de 2015	Ps. 1,815,145	Ps.	132,598	Ps.	1,947,743
Adiciones o nuevos contratos de concesión	-		218,384		218,384
Abonos recibidos en el semestre	-		(225,773)		(225,773)
Ajuste a valor razonable con abono a resultados	76,547		-		76,547
Reclasificación a derechos en contratos de concesión (1)	-		(111,432)		(111,432)
Intereses causados con abono a resultados	-		29,087		29,087
Saldo al 31 de diciembre 2015	Ps. 1,891,692	Ps.	42,864	Ps.	1,934,556

(1) Corresponde a un cambio de asignación entre activo financiero y activo intangible en un contrato de concesión de naturaleza mixta que no tuvo impacto significativo en el estado de resultados.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)

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

17.2. Activos intangibles en contratos de concesión

El siguiente es el movimiento de los principales contratos de concesión registrados en las subordinadas del Grupo como activos intangibles durante los semestres terminados en 31 de diciembre y 30 de junio de 2015:

	Promigas S.A. y sus controladas		Concesionaria Vial de los Andes S.A		Proyectos de Infraestructura S.A.		Episol S.A.S. y sus Controladas		Total	
Costo										
Al 31 diciembre de 2014	Ps.	1,389,660	Ps.	291,209	Ps.	259,382	Ps.	72,391	Ps.	2,012,642
Adiciones		82,388		39,205		2,322		-		123,915
Al 30 junio de 2015	Ps.	1,472,048	Ps.	330,414	Ps.	261,704	Ps.	72,391	Ps.	2,136,557
Adiciones		412,427		108,484		14,580		-		535,491
Reclasificación - Cambio en estimación (1)		-		115,139		(13,878)		-		101,261
Al 31 de diciembre de 2015	Ps.	1,884,475	Ps.	554,037	Ps.	262,406	Ps.	72,391	Ps.	2,773,309
Amortización acumulada										
Al 31 diciembre de 2014	Ps.	(52,735)	Ps.	(93,643)	Ps.	(9,057)	Ps.	(1,557)	Ps.	(156,992)
Amortización del periodo		(30,550)		(45,074)		(4,826)		(759)		(81,209)
Al 30 de junio de 2015	Ps.	(83,285)	Ps.	(138,717)	Ps.	(13,883)	Ps.	(2,316)	Ps.	(238,201)
Amortización del periodo		(66,458)		(71,940)		(5,088)		(921)		(144,407)
Al 31 de diciembre de 2015	Ps.	(149,743)	Ps.	(210,657)	Ps.	(18,971)	Ps.	(3,237)	Ps.	(382,608)
Total Activos Intangibles										
Saldo neto al 31 de diciembre de 2014	Ps.	1,324,012	Ps.	197,566	Ps.	250,325	Ps.	70,834	Ps.	1,842,737
Costo		1,559,902		330,414		261,704		72,391		2,224,411
Amortización		(83,285)		(138,717)		(13,883)		(2,316)		(238,201)
Saldo neto al 30 de junio de 2015	Ps.	1,476,617	Ps.	191,697	Ps.	247,821	Ps.	70,075	Ps.	1,986,210
Costo		1,884,475		554,037		262,406		72,391		2,773,309
Amortización		(149,743)		(210,657)		(18,971)		(3,237)		(382,608)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2015	Ps.	1,734,732	Ps.	343,380	Ps.	243,435	Ps.	69,154	Ps.	2,390,701

(1) Ver comentario anterior como pie de página de tabla de movimiento de activos financieros en contratos de concesión en esta misma nota.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2015
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

El siguiente es un resumen de los principales contratos de concesión que actualmente administran las filiales del Grupo al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015:

PROMIGAS S. A y subordinadas

- a) Promigas y sus subordinadas tiene firmados varios contratos de concesión, con entidades del Estado Colombiano para la construcción, operación y mantenimiento de gasoductos en Colombia firmados principalmente entre los años 1996 a 2010, los cuales actualmente se encuentran en etapa de operación. Por el servicio de construcción Promigas y sus subordinadas reciben tarifas fijadas por el Estado Colombiano para el transporte de gas en períodos entre 30 y 50 años y cuyos contratos contemplan la transferencia incondicional de los gasoductos objetos de la concesión al final del contrato a las entidades del Estado Colombiano por su valor razonable, o en su lugar, la obtención de prórrogas sucesivas por períodos de 20 años adicionales, pero en todo caso, siempre al final de las prórrogas los bienes objeto de concesión se transfieren por su valor razonable en cada momento de vencimiento de las prórrogas.

Debido a lo anterior, para propósitos de IFRIC 12 los contratos mencionados han sido clasificados como contratos mixtos: como activos intangibles en la parte que corresponde como remuneración por la recepción de tarifas de transporte de gas y como activo financiero en la parte que corresponde al derecho incondicional al final de contrato de transferir los activos objeto de la concesión al Estado por su valor razonable.

A juicio de la Administración, se concluyó que la mejor opción para registrar estos activos financieros es a valor razonable, teniendo en cuenta que el valor por el que se requieren transferir a las entidades del Estado al final del contrato pueden variar en el tiempo, debido a las diferentes variables que intervienen en su determinación. Para la determinación del valor razonable se utilizó el método de flujos de caja descontados por cuanto refleja las expectativas del mercado presentes sobre los importes futuros que conforman el valor de la concesión a negociar con el Estado, una vez finalice la concesión o sea renovada.

Los supuestos en el cálculo del activo financiero, fueron:

- El activo financiero por empresa se calcula teniendo en cuenta la fecha de terminación del contrato de concesión respectivo.
- Se realizó el cálculo proporcional a la terminación de cada uno de los contratos de concesión vigentes.
- Solo fueron tenidos en cuenta los flujos de caja operacionales de estos activos en concesión.

Los componentes del cálculo son los siguientes:

- Flujo de caja libre generado únicamente por activos en concesión.
- Período de vencimiento de concesión.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)

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

- Valor a perpetuidad del Flujo de Caja Libre (FCL) del año, la cual fue estimada teniendo en cuenta un crecimiento en el valor residual entre 1% y 3% cada año, al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015.
- Valor actual del valor residual Weighted Average Cost of Capital (WACC), el cual fue estimado teniendo en cuenta una tasa de interés entre 8.54% y 9.21% cada año, al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015.
- Ingreso Financiero: Ajuste anual del valor del activo financiero a WACC*.

* WACC nominal calculado bajo metodología Capital asset pricing model (CAPM) para cada el cual es actualizado anualmente. Las siguientes son las variables usadas en la determinación del WACC:

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

El comité de riesgos de la Promigas y sus controladas revisa las valoraciones del Nivel 3 periódicamente. El comité considera lo apropiado de las entradas del modelo de valoración y el resultado de la valoración utilizando diversos métodos y técnicas de valoración estandarizados en la industria. En la selección del modelo de valoración más apropiado, el comité realiza de nuevo las pruebas y considera cuáles son los resultados del modelo que históricamente se alinean de manera más precisa con las transacciones reales de mercado.

La siguiente tabla incluye un análisis de sensibilidad de las asunciones utilizadas por Promigas y sus subordinadas en el cálculo de los valores razonables de los derechos incondicionales de transferencia de los gasoductos a las entidades del Estado al final de los contratos.

Variable	+100 bps	-100 bps
WACC	(26%)	40%
Gradiente	21.8%	(15.4%)

- b) Adicional a lo anterior, Promigas y sus subordinadas tienen otros contratos de concesiones firmados con el Estado Colombiano para la construcción, operación y mantenimiento de gasoductos en términos de duración entre 30 y 50 años en los cuales como remuneración por la construcción de dichos gasoductos, reciben las tarifas reguladas por el Estado Colombiano, pero al

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2015
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

final del contrato los bienes objeto de la concesión se transfieren a entidades del Estado Colombiano, sin ninguna contraprestación; debido a lo anterior, dichos contratos han sido clasificados bajo IFRIC 12 como activos intangibles.

Proyectos de infraestructura S.A “PISA”

- a) Pisa tiene un contrato de concesión firmado con el departamento del Valle del Cauca, Colombia, firmado el 30 de diciembre de 1993 por un término inicial de quince (15) años y posteriormente aumentado a 20 años en el año 1996, para la construcción y mantenimiento de una nueva vía, mejoramiento y mantenimiento de la calzada existente de la carretera Buga - Tuluá - La Paila en Colombia. El valor total de la construcción de acuerdo con el contrato de la concesión fue de Ps. 45.481 millones de sep-93 (valor total del contrato de 52.111 millones de sep-93), el cual es recuperado vía peajes durante la etapa de operación del contrato. Debido a lo anterior, para propósitos de IFRIC 12 el contrato de concesión ha sido considerado como un activo intangible. Al 31 de diciembre de 2015 la subsidiaria ha venido cumpliendo satisfactoriamente con los términos del acuerdo y con base en las evaluaciones de deterioro realizadas se espera que el monto registrado en libros sea totalmente recuperable con ingresos de peajes futuros.
- b) Pisa tiene un contrato de concesión firmado con el departamento del Valle del Cauca, Colombia, firmado el 30 de diciembre de 1993 por un término inicial de quince (15) años, posteriormente aumentado a 20 años en el año 1996, para la construcción y mantenimiento de una nueva vía, mejoramiento y mantenimiento de la calzada existente de la carretera Buga - Tuluá - La Paila en Colombia, y adicionado con el tramo La Paila – La Victoria y las segundas calzadas a las variantes de Tuluá, Bugalagrande y el par vial La Paila en el año 2006. El valor total de la construcción de acuerdo con el contrato de la concesión fue de Ps.76.302 millones de sep-93 (valor total del contrato de Ps. 87.464 millones de sep-93), el cual es recuperado vía peajes durante la etapa de operación del contrato. Debido a lo anterior, para propósitos de IFRIC 12 el contrato de concesión ha sido considerado como un activo intangible. Al 31 de diciembre de 2015 la subsidiaria ha venido cumpliendo satisfactoriamente con los términos del acuerdo y con base en las evaluaciones de deterioro realizadas se espera que el monto registrado en libros sea totalmente recuperable con ingresos de peajes futuros.
- c) Dentro de las entidades subordinadas de Grupo a través de Pisa se encuentra Concesiones CCFC S.A, la cual se encuentra ejecutando un contrato de concesión celebrado con el Instituto Nacional de Vías (INVIAS) el 30 de junio de 1995, cuyo objeto es la realización por el sistema de concesión, de los estudios y diseños definitivos, las obras de rehabilitación y de construcción, la operación y el mantenimiento de la carretera Bogotá (Fontibón) – Facatativá – Los Alpes, en el Departamento de Cundinamarca, Colombia, cuyo vencimiento es en el mes de marzo de 2024. El valor total de la construcción de acuerdo con el contrato de la concesión es de Ps. 43.978 millones de sep-94 (valor total del contrato de Ps. 70.344 millones de sep-94), el cual es recuperado vía peajes durante la etapa de operación del contrato. Debido a lo anterior, para propósitos de IFRIC 12 el contrato de concesión ha sido considerado como un activo intangible. Al 31 de diciembre de 2015 las subordinadas han venido cumpliendo satisfactoriamente con los términos del acuerdo y de acuerdo

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2015
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

con base en las evaluaciones de deterioro realizadas se espera que el monto registrado en libros sea totalmente recuperable con ingresos de peajes futuros.

Coviandes S.A.S

Coviandes tiene firmado un contrato de concesión con el Estado Colombiano con el objeto de realizar por el sistema de concesión los estudios, diseños definitivos, las obras de rehabilitación, de construcción, la operación y el mantenimiento de la vía denominada Sector Bogotá a Puente Real y el mantenimiento y operación del Sector Puente Real a Villavicencio en Colombia. El valor total de la construcción de acuerdo con el contrato de la concesión fue de Ps. 82,445, el cual es recuperado vía peajes durante la etapa de operación del contrato y vía valores mínimos garantizados a recibir del Estado Colombiano. Debido a lo anterior, para propósitos de IFRIC 12 el contrato de concesión ha sido considerado como un contrato mixto el cual incluye un activo financiero por los pagos mínimos garantizados por el Estado Colombiano registrado al costo amortizado y un activo intangible por el valor que está siendo recaudado vía peajes. Al 31 de diciembre de 2015 la subsidiaria ha venido cumpliendo satisfactoriamente con los términos del acuerdo y con base en las evaluaciones de deterioro realizadas se espera que el monto registrado en libros como activo intangible sea totalmente recuperable con ingresos futuros.

Concesionaria Panamericana S.A.S

En desarrollo de su objeto la compañía tiene firmado un contrato de concesión con el Departamento de Cundinamarca, Colombia el 16 de diciembre de 1997, en el cual el Concesionario se obliga a ejecutar por el sistema de Concesión, los estudios, diseños definitivos, las obras de rehabilitación y construcción, el mantenimiento y la operación del proyecto Corredor Vial del Centro Occidente de Cundinamarca en Colombia. El valor total de la construcción de acuerdo con el contrato de la concesión y sus adicionales fue de Ps. 207,851 el cual es recuperado vía peajes durante la etapa de operación del contrato. Debido a lo anterior para propósitos de IFRIC 12 el contrato de concesión ha sido considerado como un activo intangible. Al 31 de diciembre de 2015 la subsidiaria ha venido cumpliendo satisfactoriamente con los términos del acuerdo y con base en las evaluaciones de deterioro realizadas se espera que el monto registrado en libros sea totalmente recuperable con ingresos futuros.

Al 31 de diciembre de 2014, se han suscrito otros contratos adicionales para los cuales se encuentra pendiente la formalización de las actas de liquidación de obra.

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015 las subordinadas del Grupo dedicadas al negocio de concesiones no tenían activos contingentes por concepto de ingresos por recibir que se haya originado por alguna diferencia contractual con alguna concesión, diferente a cualquier reconocimiento tarifario. Tampoco se tenían pasivos contingentes por concepto de multas o sanciones impuestas por el Gobierno en el desarrollo de los contrato de concesión por posibles incumplimientos contractuales.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

17.3. Información adicional de contratos de concesión que se encuentran en etapa de construcción:

	Promigas S.A. y sus controladas	Concesionaria Vial de los Andes S.A.	Proyectos de Infraestructura S.A.	Episol S.A.S. y sus controladas	Total
Ingresos acumulados incurridos en contratos de concesión en progreso de construcción					
Registrados en el estado de resultados Causaciones del período de ingresos de contratos de concesión					
Saldo al 1 de enero de 2015	71,835	229,729	-	8,437	310,001
Causaciones del semestre de ingresos de contratos de concesión	26,289	192,532	-	18,699	237,520
Causación de rendimientos financieros	-	35,989	-	603	36,592
Saldo al 30 de junio de 2015	26,289	228,521	-	19,302	274,112
Causaciones del semestre de ingresos de contratos de concesión	12,970	288,369	13,874	34,098	349,311
Causación de rendimientos financieros	35,863	27,573	-	619	64,055
Saldo al 31 de diciembre 2015	48,833	315,942	13,874	34,717	413,366
Costos acumulados incurridos en la concesión registrados en el estado de resultados					
Saldo al 1 de enero de 2015	71,835	219,083	-	12,311	303,229
Costos de construcción incurridos en el semestre	26,289	192,532	-	14,608	233,429
Costos financieros incurridos en el semestre	-	-	-	4,082	4,082
Saldo al 30 de junio de 2015	26,289	192,532	-	18,690	237,511
Costos de construcción incurridos en el semestre	12,970	288,369	13,874	30,504	345,717
Costos financieros incurridos en el semestre	35,863	18,814	-	3,594	58,271
Saldo al 31 de diciembre 2015	48,833	307,183	13,874	34,098	403,988

NOTA 18 – OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

El siguiente es el detalle de los saldos de otros activos intangibles al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015:

	Costo	Amortización acumulada	Pérdida por deterioro	Importe en libros
Programas y aplicaciones informáticas	Ps. 641,878	Ps. 210,716	Ps. -	Ps. 431,162
Otros activos intangibles	226,408	44,678	-	181,730
Balances al 31 de diciembre, 2015	Ps. 868,286	Ps. 255,394	Ps. -	Ps. 612,892

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2015
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

	Costo	Amortización acumulada	Pérdida por deterioro	Importe en libros
Programas y aplicaciones informáticas	Ps. 472,301	Ps. 145,080	Ps. -	Ps. 327,221
Otros activos intangibles	72,012	17,481	12	54,519
Balances al 30 de junio, 2015	Ps. 544,313	Ps. 162,561	Ps. 12	Ps. 381,740

NOTA 19 - PROVISIÓN PARA IMPUESTO SOBRE LA RENTA E IMPUESTO A LA RIQUEZA

19.1. Componentes del gasto por impuesto sobre la renta:

El gasto por impuesto de renta de los semestres terminados el 31 de diciembre y 30 de junio de 2015 comprende lo siguiente:

	Semestres terminados en	
	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Impuesto de renta del período corriente	Ps. 613,177	Ps. 621,022
Impuesto del CREE	149,718	204,547
Sobretasa del CREE	80,875	117,827
Subtotal impuestos período corriente	843,770	943,396
Ajuste de períodos anteriores	525	(33,353)
Ajuste por posiciones tributarias inciertas de períodos anteriores	23,927	(9,191)
Excesos de provisión del periodo	(1,064)	3,640
Impuestos diferidos	-	-
Impuestos diferidos netos del período	(66,259)	22,637
Total	Ps. 800,899	Ps. 927,129

19.2 Conciliación de la tasa nominal de impuestos y la tasa efectiva:

Los siguientes son los parámetros básicos vigentes de la tributación sobre la renta:

En Colombia

- Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 25% a título de impuesto de renta y complementarios.
- A partir del 1 de enero de 2013, la Ley 1607 de diciembre de 2012 creó el impuesto sobre la renta para la equidad (CREE) como el aporte con el que contribuyen las sociedades y personas jurídicas y asimiladas contribuyentes declarantes del impuesto sobre la renta y complementarios en beneficio de los trabajadores, generación de empleo y la inversión social. El impuesto sobre la renta para la equidad (CREE), para el año 2014 y 2015 y siguientes es del 9%.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2015
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

- A partir del año 2015 se creó una sobretasa adicional del CREE del 5% para el año 2015, 6% para 2016, 8% para 2017 y 9% para 2018.
- La base para determinar el impuesto sobre la renta y el CREE no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.

De acuerdo con el artículo 165 de la Ley 1607 de 2012 y el Decreto Reglamentario 2548 de 2014, para efectos tributarios, las remisiones contenidas en las normas tributarias a las normas contables, continuarán vigentes durante los cuatro (4) años siguientes a la entrada en vigencia de las Normas Internacionales de Información Financiera. En consecuencia, durante los años 2015 a 2018 inclusive, las bases fiscales de las partidas que se incluyen en las declaraciones tributarias continuarán inalteradas y la determinación del pasivo por el impuesto corriente de renta y el impuesto sobre la renta para la equidad (CREE), se realizará con base en las normas tributarias vigentes, que en algunos casos se remiten a los principios contables anteriores hasta el 31 de diciembre de 2014 (Decreto 2649 de 1993 y otras disposiciones complementarias).

En concordancia con lo anterior, la determinación de la base gravable de los impuestos de renta y CREE por los semestres terminados el 31 de diciembre y 30 de junio de 2015 se realizó con base en las disposiciones tributarias aplicables.

En otros países

La subsidiaria Leasing Bogotá Panamá, por tener una licencia internacional su tarifa de tributación es cero, las subsidiarias en Guatemala tributan a la tarifa de 28% en 2014, y 25% en años subsiguientes, las subsidiarias del Salvador, Honduras, Costa Rica y México tributan a una tarifa del 35% y las subsidiarias con licencia local en Panamá tributan a la tarifa del 25%.

El siguiente es el detalle de la conciliación entre el total de gasto de impuesto a la renta del Grupo calculado a las tarifas tributarias actualmente vigentes y el gasto de impuesto efectivamente registrado en los resultados del período para los semestres terminados el 31 de diciembre y 30 de junio de 2015:

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)

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

	Semestres terminados en :			
		31 de diciembre de 2015		30 de junio de 2015
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	Ps	2,385,444	Ps	2,657,885
Tasa de impuesto total		39%		39%
Gasto de impuesto teórico calculado de acuerdo con las tasa tributarias vigentes		930,323		1,036,575
Gastos no deducibles		164,583		146,721
Diferencia en excesos de renta presuntiva que no generaron impuesto diferido		28,681		272
Impuesto al patrimonio o la riqueza		6		937
Dividendos recibidos no constitutivos de renta		(41,709)		(6,174)
Ingresos de método de participación no constitutivos de renta		(43,682)		(40,793)
Utilidad (pérdida) en venta o valoración de inversión no constitutivos de renta		5,382		6,254
Intereses y otros ingresos no gravados de impuestos		(38,723)		(29,211)
Rentas exentas		(43,738)		(31,433)
Ganancias ocasionales con tasas tributarias diferentes		(5,661)		60
Deducciones con tasas diferentes para CREE		6,744		227
Beneficio tributario en adquisición de activos productivos		(46,719)		(20,855)
Utilidades de subsidiarias en países libres de impuestos		-		16,863
Utilidades de subsidiarias en países con tasas tributarias diferentes		(36,492)		(44,382)
Efecto en el impuesto diferido por cambios en las tasas tributarias		(62,373)		326
Impuestos diferidos activos considerados no recuperables		19,324		1,137
Reconocimiento de impuestos diferidos pasivos sobre inversiones en subsidiarias sujetas a la exención en periodos anteriores		(8,863)		-
Ajuste de períodos anteriores		(4,785)		(26,407)
Ajuste por posiciones tributarias inciertas de períodos anteriores		23,925		(7,094)
Exceso de provisión del periodo		(601)		-
Otros conceptos		(44,723)		(75,894)
Total gasto del impuesto del período	Ps	800,899	Ps	927,129

19.3 Pérdidas fiscales y excesos de renta presuntiva:

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015, el siguiente es el detalle de las pérdidas fiscales y excesos de renta presuntiva en las entidades Grupo que no han sido utilizadas y sobre las cuales el Grupo tampoco tiene registrado impuestos diferidos activos debido a la incertidumbre existente en su recuperación.

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015, el detalle de los créditos fiscales que no han sido utilizados y sobre los cuales no se ha registrado impuestos diferidos activos de Ps. 211,617 y Ps. 82,960 respectivamente.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2015
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

	<u>31 de diciembre de 2015</u>	<u>30 de junio de 2015</u>
Pérdidas fiscales expirando en :		
31 de diciembre de 2015	Ps -	Ps 1,052
31 de diciembre de 2016	-	1,575
31 de diciembre de 2017	1,772	165
31 de diciembre de 2018	169	5
31 de diciembre de 2019	243	-
Sin fecha de expiración	<u>78,292</u>	<u>73,923</u>
Subtotal	Ps 80,476	Ps 76,720
Excesos de renta presuntiva expirando en :		
31 de diciembre de 2015	-	1,165
31 de diciembre de 2016	1,070	1,614
31 de diciembre de 2017	1,622	3,461
31 de diciembre de 2018	7,141	-
31 de diciembre de 2019	77,056	-
31 de diciembre de 2020	44,252	-
Sin fecha de expiración	-	-
Subtotal	Ps 131,141	Ps 6,240
TOTAL	Ps 211,617	Ps 82,960

19.4 Impuestos diferidos con respecto a compañías subordinadas:

En cumplimiento de la NIC 12, el Grupo no registró impuestos diferidos pasivos relacionados con diferencias temporarias de inversiones en subsidiarias debido a que: i) El Grupo tiene el control de las subsidiarias y, por consiguiente, puede decidir acerca de la reversión de tales diferencias temporarias; y ii) el Grupo no tiene previsto su realización en el mediano plazo; por lo tanto, es probable que dichas diferencias temporarias no se reviertan en un futuro previsible. A 31 de Diciembre de 2015 y 30 de Junio de 2015, la compañía en cumplimiento de la NIC 12, párrafo 39 no registró impuesto diferido pasivo relacionado con la diferencia temporaria imponible a las inversiones en subsidiarias por valor de Ps.16,714,818 y Ps.15,547,348 respectivamente.

El impuesto diferido por este concepto, registrado por valor de Ps. 38,210 y Ps. 27,233 durante los semestres terminados en 31 de Diciembre de 2015 y 30 de junio de 2015 respectivamente, corresponden a dividendos que se pueden decretar en dichas filiales en el futuro cercano.

19.5 Impuestos diferidos por tipo de diferencia temporaria:

Las diferencias entre el valor en libros de los activos y pasivos y las bases fiscales de los mismos, dan lugar a las siguientes diferencias temporarias que generan impuestos diferidos, calculados y registrados en los semestres terminados el 31 de diciembre y 30 de junio de 2015, con base en las tasas tributarias vigentes como referentes para los años en los cuales dichas diferencias temporarias se revertirán.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

Semestre terminado en 31 de diciembre de 2015

	Saldo al 1 de julio de 2015	Acreditado (cargado) a resultados	Acreditado (cargado) a ORI	Traslados	Saldo a 31 de diciembre de 2015
Impuestos diferidos activos					
Valoración de inversiones de renta fija	32,674	84,867	(21,611)	-	95,930
Valoración de inversiones de renta variable	6,014	409	-	(5,388)	1,035
Valoración de derivados	373,108	19,388	(15,892)	3,463	380,067
Cuentas por cobrar	-	7,852	-	-	7,852
Diferencias entre las bases contables y fiscales de la cartera de crédito	7,221	(2,556)	-	-	4,665
Provisión para cartera de créditos (Leasing)	98,086	6,940	10,139	-	115,165
Provisión cuentas por cobrar	145	22	-	-	167
Activo intangible en contratos de concesión	14,570	(2,641)	-	-	11,929
Diferencias entre las bases contables y fiscales de bienes recibidos en pago	24,517	(23,951)	-	-	566
Provisión para bienes recibidos en pago	8,865	(4,821)	-	-	4,044
Diferencias entre las bases contables y fiscales del costo de propiedades planta y equipo	43,235	17,383	-	(2,129)	58,489
Diferencias entre las bases contables y fiscales de causación de depreciación de propiedades, planta y equipo	10,338	(4,908)	-	-	5,430
Activos biológicos	7,061	(6,692)	-	-	369
Diferencias entre las bases contables y fiscales de cargos diferidos de activos intangibles	53,217	23,832	-	-	77,049
Pérdidas fiscales	86,647	(491)	440,998	-	527,154
Excesos de renta presuntiva	103,462	(17,971)	81,610	-	167,101
Provisiones pasivas no deducibles	131,207	17,682	-	(3,412)	145,477
Beneficios a empleados	95,122	5,906	(1,517)	1,710	101,221
Crédito mercantil	7,180	(233)	-	-	6,947
Impuesto diferido sobre ganancias no realizadas títulos de deuda	14,789	33,164	-	-	47,953
Ingresos Diferidos	13,326	25,339	-	(2,809)	35,856
Contratos de Leasing	4,538	3,876	-	-	8,414
Otros	148,059	(35,783)	-	(6,033)	106,243
Subtotal (1)	1,283,381	146,613	493,727	(14,598)	1,909,123
Impuestos diferidos pasivos					
Valoración de inversiones de renta fija (Negociables en títulos de deuda)	(54,554)	34,729	-	-	(19,825)
Valoración de inversiones de renta variable (Disponibles para la venta en títulos participativos)	(97,336)	11,997	(21,123)	5,319	(101,143)
Valoración de derivados	(169,694)	(47,193)	2,925	-	(213,962)
Provisión de inversiones	(124)	124	-	-	-
Diferencias entre las bases contables y fiscales de la cartera de crédito	(73,398)	(30,838)	-	(376)	(104,612)
Provisión para cartera de créditos	(336,370)	3,944	(29,383)	(78)	(361,887)
Diferencias entre las bases contables y fiscales de bienes recibidos en pago	(73,841)	(46,254)	-	-	(120,095)
Provisión para bienes recibidos en pago	(14,837)	(44)	-	23	(14,858)
Diferencias entre las bases contables y fiscales del costo de propiedades planta y equipo	(394,779)	40,348	-	2,099	(352,332)
Diferencias entre las bases contables y fiscales de causación de depreciación de propiedades, planta y equipo	(207,992)	(22,907)	-	(46)	(230,945)
Diferencias entre las bases contables y fiscales de cargos diferidos de activos intangibles	(66,980)	6,978	-	-	(60,002)
Utilidades no traídas en inversiones en subsidiarias	(27,233)	(10,977)	-	-	(38,210)
Provisiones pasivas no deducibles	(3,995)	(2,144)	-	3,432	(2,707)
Crédito mercantil	(30,963)	(11,858)	-	-	(42,821)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

	Saldo al 1 de julio de 2015	Acreditado (cargado) a resultados	Acreditado (cargado) a ORI	Traslados	Saldo a 31 de diciembre de 2015
Derechos en Fideicomisos	(9,579)	(425)	-	-	(10,004)
Otros	(83,971)	32,689	5	2,910	(48,367)
Ingresos Diferidos	(22,365)	(7,384)	-	2,809	(26,940)
Activos Financieros en contratos de concesión	(451,798)	(46,582)	-	-	(498,380)
Activos Intangibles en contratos de concesión	(145,750)	16,464	-	-	(129,286)
Activos Biológicos	(16,558)	(1,021)	-	-	(17,579)
Subtotal (1)	(2,282,117)	(80,354)	(47,576)	16,092	(2,393,955)
Total	(998,736)	66,259	446,151	1,494	(484,832)

Semestre terminado en 30 de junio de 2015

	Saldo al 31 de diciembre de 2014	Acreditado (cargado) a resultados	Acreditado (cargado) a ORI	Traslados	Saldo a 30 de junio de 2015
Impuestos diferidos activos					
Valoración de inversiones de renta fija	12,675	14,473	5,526	-	32,674
Valoración de inversiones de renta variable	6,391	(377)	-	-	6,014
Valoración de derivados	555,522	(116,887)	(65,527)	-	373,108
Diferencias entre las bases contables y fiscales de la cartera de crédito	31,015	(23,794)	-	-	7,221
Provisión para cartera de créditos (Leasing)	102,662	(23,835)	19,259	-	98,086
Provisiones cuentas por cobrar	1,897	(1,752)	-	-	145
Activo financiero en contratos de concesión	1,429	(1,429)	-	-	-
Activo intangible en contratos de concesión	9,912	4,658	-	-	14,570
Diferencias entre las bases contables y fiscales de bienes recibidos en pago	24,254	263	-	-	24,517
Provisión para bienes recibidos en pago	7,568	1,297	-	-	8,865
Diferencias entre las bases contables y fiscales del costo de propiedades planta y equipo	39,561	3,674	-	-	43,235
Diferencias entre las bases contables y fiscales de causación de depreciación de propiedades, planta y equipo	6,939	3,399	-	-	10,338
Activos biológicos	4,580	2,481	-	-	7,061
Diferencias entre las bases contables y fiscales de cargos diferidos de activos intangibles	59,127	(5,910)	-	-	53,217
Pérdidas fiscales	45,601	3,511	37,535	-	86,647
Excesos de renta presuntiva	16,373	5,480	81,609	-	103,462
Provisiones pasivas no deducibles	124,552	6,655	-	-	131,207
Beneficios a empleados	105,108	(9,528)	(458)	-	95,122
Crédito mercantil	6,947	233	-	-	7,180
Impuesto Diferido sobre Ganancias no realizadas					
Títulos de Deuda	6,494	8,295	-	-	14,789
Ingresos Diferidos	8,092	5,234	-	-	13,326
Contratos de Leasing	7,315	(2,777)	-	-	4,538
Otros	184,722	(36,663)	-	-	148,059
Subtotal	1,368,736	(163,299)	77,944	-	1,283,381
Impuestos diferidos pasivos					
Valoración de inversiones de renta fija	(33,564)	(20,990)	-	-	(54,554)
Valoración de inversiones de renta variable	(106,627)	27,791	(8,613)	(9,887)	(97,336)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)

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

	Saldo al 31 de diciembre de 2014	Acreditado (cargado) a resultados	Acreditado (cargado) a ORI	Traslados	Saldo a 30 de junio de 2015
Valoración de derivados	(346,677)	176,983	-	-	(169,694)
Provisión de inversiones	(35)	(89)	-	-	(124)
Diferencias entre las bases contables y fiscales de la cartera de crédito	(77,160)	3,762	-	-	(73,398)
Provisión para cartera de créditos	(366,952)	30,089	493	-	(336,370)
Diferencias entre las bases contables y fiscales de bienes recibidos en pago	(66,830)	(7,011)	-	-	(73,841)
Provisión para bienes recibidos en pago	(3,414)	(11,423)	-	-	(14,837)
Diferencias entre las bases contables y fiscales del costo de propiedades planta y equipo	(441,136)	46,357	-	-	(394,779)
Diferencias entre las bases contables y fiscales de causación de depreciación de propiedades, planta y equipo	(202,720)	(5,272)	-	-	(207,992)
Diferencias entre las bases contables y fiscales de cargos diferidos de activos intangibles	(33,600)	(33,380)	-	-	(66,980)
Utilidades no traídas en inversiones en subsidiarias	(17,974)	(9,259)	-	-	(27,233)
Provisiones pasivas no deducibles	(24,587)	20,592	-	-	(3,995)
Crédito mercantil	(23,166)	(7,797)	-	-	(30,963)
Derechos en Fideicomisos	(7,965)	(1,614)	-	-	(9,579)
Otros	(131,052)	51,530	-	(4,449)	(83,971)
Ajuste por Diferencia en cambio de Inversiones en el exterior	(22,661)	296	-	-	(22,365)
Activos Financieros en contratos de concesión	(342,841)	(108,957)	-	-	(451,798)
Activos Intangibles en contratos de concesión	(141,264)	(4,486)	-	-	(145,750)
Activos Biológicos	(10,098)	(6,460)	-	-	(16,558)
Subtotal	(2,400,323)	140,662	(8,120)	(14,336)	(2,282,117)
Total	(1,031,587)	(22,637)	69,824	(14,336)	(998,736)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)

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

Efecto de impuestos corrientes y diferidos en cada componente de otro resultado integral en el patrimonio:

Los efectos de los impuestos corrientes y diferidos en cada componente de otro resultado integral se detalla a continuación:

	Semestres terminados en							
	31 de Diciembre de 2015				30 de junio de 2015			
	Monto antes de impuesto	Gasto (ingreso) de impuesto corriente	Gasto (ingreso) de impuesto diferido	Neto	Monto antes de impuesto	Gasto (ingreso) de impuesto corriente	Gasto (ingreso) de impuesto diferido	Neto
Partidas que pueden ser subsecuentemente reclasificadas a resultados								
Utilidad (pérdida) neta no realizada en operaciones de cobertura de operaciones extranjeras	14,125	-	3,603	17,728	1,315	-	-	1,315
Derivados de Operaciones en el extranjero	(1,283,142)	(31,325)	506,035	(808,432)	(418,639)	121,285	53,617	(243,737)
Bonos de Operaciones en el Extranjero	(474,836)	187,666	-	(287,170)	(204,495)	79,862	-	(124,633)
Ajuste por conversión de subsidiarias del exterior	1,807,842	-	-	1,807,842	578,423	-	-	578,423
)Ajuste de Provisión de cartera de créditos para propósito de estados Financieros Consolidados	62,176	-	(19,244)	42,932	(29,475)	-	8,561	(20,914)
Otros resultados integrales de inversiones contabilizados por el método de participación	28,040	-	-	28,040	(28,993)	-	6,073	(22,920)
Subtotales	154,205	156,341	490,394	800,940	(101,864)	201,147	68,251	167,534
Partidas que no serán reclasificadas a resultados								
Ganancia neta no realizada en instrumentos de patrimonio a valor razonable	65,879	-	(41,611)	24,268	34,037	-	4,325	38,362
Ganancias (pérdida) actuariales en planes de beneficios definidos	10,690	-	(2,637)	8,053	5,329	-	(2,752)	2,577
Subtotales	76,569	-	(44,248)	32,321	39,366	-	1,573	40,939
Total otros resultados integrales durante el período	230,774	156,341	446,146	833,261	(62,498)	201,147	69,824	208,473

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2015
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

19.5 Incertidumbres en posiciones tributarias abiertas

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015 las incertidumbres tributarias ascienden a Ps. 144,498 y Ps. 107,254 respectivamente. Las sanciones y los intereses de mora relacionadas con dichas incertidumbres tributarias son acumuladas y registradas en el respectivo gasto. El saldo al 31 de Diciembre de 2015 se espera sea utilizado totalmente o liberado cuando los derechos de inspección de las autoridades tributarias con respecto a las declaraciones tributarias expiren. (Ver detalle en nota 23).

19.6 Impuesto a la riqueza

Grupo Aval y sus subordinadas en Colombia está sujeto al impuesto a la riqueza por los años 2015 al 2017 por la Ley 1739 de 2014, liquidados sobre sus patrimonio líquidos poseídos al 1 de enero de 2015, 2016 y 2017, mayores o iguales a Ps.1,000 menos las exclusiones expresamente previstas en la norma tributaria, entre otras, el valor patrimonial neto de las acciones poseídas en sociedad nacionales. El impuesto a la riqueza tiene tarifas progresivas dependiendo del monto del patrimonio y las tarifas oscilan entre el 0,20% y 1,15% en el año 2015, 0,15% y 1% en el año 2016 y 0,05% y 0,40% en el año 2017. Durante el semestre terminado al 31 de diciembre de 2015 Grupo Aval y sus subordinadas en Colombia afectaron las reservas por este concepto de este impuesto por valor de Ps. 14, neto de participación de intereses no controlantes con cargo al patrimonio del Grupo, como lo permiten las normas contables vigentes en Colombia. (Ps.177,241 en el semestre terminado en 30 de junio de 2015).

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2015
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

NOTA 20 – DEPÓSITOS DE CLIENTES

El siguiente es un detalle de los saldos de depósitos recibidos de clientes por Grupo Aval en desarrollo de sus operaciones de captación de depósitos:

Detalle	<u>31 de diciembre de 2015</u>		<u>30 de junio de 2015</u>	
A la vista				
Cuentas corrientes	Ps.	33,430,665	Ps.	28,262,130
Cuentas de ahorro		50,298,080		46,951,339
Otros fondos a la vista		448,517		317,779
	Ps.	<u>84,177,262</u>	Ps.	<u>75,531,248</u>
A plazo				
Certificados de depósito a término		51,776,866		47,044,094
Total Depósitos	Ps.	<u>135,954,128</u>	Ps.	<u>122,575,342</u>
Por moneda				
En pesos colombianos		84,262,970		79,925,008
En dólares americanos		51,580,224		42,554,840
Otras monedas		110,934		95,494
Total por Moneda	Ps.	<u>135,954,128</u>	Ps.	<u>122,575,342</u>

A continuación se presenta un detalle de los vencimientos de los depósitos a término vigentes al 31 de Diciembre de 2015:

Año	Valor
2016	Ps, 30,836,959
2017	13,760,675
2018	2,611,089
2019	639,263
2020	3,044,703
Posterior al 2021	884,177
Total	Ps, <u>51,776,866</u>

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

A continuación se presenta un resumen de las tasas de interés efectivas que se causen sobre los depósitos de clientes:

	31 de diciembre de 2015			
	Depósitos			
	en pesos colombianos		en dólares americanos	
	Tasa			
	<u>mínima</u>	<u>máxima</u>	<u>mínima</u>	<u>máxima</u>
	<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>
Cuentas corrientes	0.00%	6,93%	0.00%	3,75%
Cuenta de ahorro	0.00%	6,50%	0.00%	3,75%
Otros fondos a la vista	0.00%	0%	0.00%	-
Certificados de depósito a término	0.05%	11,50%	0.00%	13,04%

	30 de junio de 2015			
	Depósitos			
	en pesos colombianos		en dólares americanos	
	Tasa			
	<u>mínima</u>	<u>máxima</u>	<u>mínima</u>	<u>Máxima</u>
	<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>
Cuentas corrientes	0.00%	4.96%	0.00%	0.55%
Cuenta de ahorro	0.00%	4.85%	0.00%	0.75%
Otros fondos a la vista	0.00%	3.80%	-	-
Certificados de depósito a término	0.05%	9.27%	0.00%	8.50%

El siguiente es el detalle de concentración de los depósitos recibidos de clientes por sector económico:

Sector	31 de diciembre de 2015		30 de junio de 2015	
	<u>Monto</u>	<u>%</u>	<u>Monto</u>	<u>%</u>
Gobierno o entidades del Gobierno Colombiano	14,977,809	11%	15,058,420	12%
Municipios y departamentos Colombianos	3,817,802	3%	2,134,597	2%
Gobiernos del exterior	1,372,452	1%	281,438	0%
Manufactura	9,320,103	7%	2,694,209	2%
Inmobiliario	6,644,027	5%	1,331,915	1%
Comercio	22,870,892	17%	13,546,950	11%
Agrícola y ganadero	2,464,855	2%	995,853	1%
Individuos	30,776,375	23%	36,487,704	30%
Otros	43,711,944	32%	50,450,251	41%
Eliminaciones	(2,131)	0%	(405,995)	0%
Total	135,954,128	100%	122,575,342	100%

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2015
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

NOTA 21 - OBLIGACIONES FINANCIERAS

21.1 Operaciones de mercado monetario

El siguiente es el resumen de las obligaciones financieras obtenidas por Grupo Aval al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015, con el propósito fundamental de financiar sus operaciones principalmente de comercio internacional:

	<u>31 de diciembre de 2015</u>	<u>30 de junio de 2015</u>
Moneda Legal Colombiana		
Operaciones de mercado monetario		
Interbancario y corresponsales	2,838	3,280
Fondos interbancarios comprados ordinarios	557,721	508,804
Compromisos de transferencia en operaciones repo	2,120,225	3,383,128
Operaciones simultáneas	5,881,795	3,986,567
Compromisos originados en posiciones en corto	295,689	669,016
Total operaciones de mercado monetario	Ps. 8,858,268	Ps. 8,550,795
Créditos de Bancos		
Créditos	1,743,818	1,237,266
Carta de crédito	3,709	4,395
	Ps. 1,747,527	Ps. 1,241,661
Moneda Extranjera		
Interbancarios y corresponsales	77,931	114,264
Fondos interbancarios comprados ordinarios	194,453	194,933
Compromisos de transferencia en operaciones repo	274,874	273,270
Total fondos interbancarios	Ps. 547,258	Ps. 582,467
Créditos de Bancos		
Créditos	16,249,445	12,473,400
Carta de crédito	10,271	7,145
Aceptaciones	812,718	146,390
	Ps. 17,072,434	Ps. 12,626,935
Total obligaciones financieras	Ps. 28,225,487	Ps. 23,001,858
Obligaciones corto plazo	Ps. 9,405,526	Ps. 9,133,262
Obligaciones largo plazo	Ps. 18,819,961	Ps. 13,868,596

Al 31 de Diciembre de 2015 las obligaciones de corto plazo corrientes principalmente en operaciones en simultaneas y repos por valor de Ps. 2,589,821 (Junio 2015 – Ps.1,818,331) estaban garantizadas con inversiones por valor de Ps.3,012, 824 (Junio 2015 – Ps. 1,669,657).

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2015
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

A continuación se presenta un resumen de las tasas de interés efectivas que se causen sobre las obligaciones financieras de corto plazo:

	31 de diciembre de 2015			
	en pesos colombianos		en moneda extranjera	
	Tasa	Tasa	Tasa	Tasa
	mínima	máxima	mínima	Máxima
	%	%	%	%
Fondos interbancarios y Operaciones de repo y simultáneas	1.00%	5.80%	0.00%	9.25%
Bancos corresponsales	0.00%	0.00%	0.90%	1.35%

	30 de junio de 2015			
	en pesos colombianos		en moneda extranjera	
	Tasa	Tasa	Tasa	Tasa
	mínima	máxima	mínima	Máxima
	%	%	%	%
Fondos interbancarios y Operaciones de repo y simultáneas	4.35%	10.08%	0.00%	3.35%
Bancos corresponsales	6.43%	6.63%	0.25%	1.90%

21.2 Bonos en circulación

Las diferentes entidades de Grupo Aval, están autorizadas por la Superintendencia Financiera de Colombia por las entidades regulatorias del exterior donde opera Grupo Aval, para emitir o colocar bonos o bonos de garantía general. La totalidad de las emisiones de bonos por parte de Grupo Aval y sus subordinadas bancarias han sido emitidas sin garantías y representan exclusivamente las obligaciones de cada uno de los emisores.

- a) El detalle del pasivo al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015, por fecha de emisión y fecha de vencimiento fue el siguiente:

Moneda Legal

Emisor	Fecha de emisión	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015	Fecha de vencimiento	Tasa de Interés
Bonos Subordinados 2010	23/02/2010	236,761	225,427	Entre 23/02/2017 y 23/02/2020	IPC + 5,33% a UVR + 5,29% av IPC + 5,45% av UVR + 5,45% sv
Total Banco de Bogotá S,A,		236,761	225,427		

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

Emisor	Fecha de emisión	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015	Fecha de vencimiento	Tasa de Interés
Corporación Financiera Colombiana S,A, Fondo de garantías de instituciones financieras	19/06/2010	1,053	1,053	28/11/2017	DTF E,A
Proyectos de infraestructura S,A.	20/05/2009	22,925	22,600	20/05/2016	12,87%
Proyectos de infraestructura S,A.	20/05/2009	58,226	57,400	20/05/2019	13.20%
Promigas	27/08/2009	81,212	80,000	27/08/2016	IPC + 4.95%
Promigas	27/08/2009	152,272	150,000	27/08/2019	IPC + 5.40%
Promigas	27/08/2009	172,575	170,000	27/08/2024	IPC + 5.99%
Promigas	29/01/2013	101,333	99,821	29/01/2020	IPC + 3.05%
Promigas	29/01/2013	152,453	150,179	29/01/2023	IPC + 3.22%
Promigas	29/01/2013	253,787	250,000	29/01/2033	IPC + 3.64%
Promigas	11/03/2015	106,590	105,000	11/03/2019	IPC + 2.55%
Promigas	11/03/2015	121,817	120,000	11/03/2022	IPC + 3.34%
Promigas	11/03/2015	177,651	175,000	11/03/2030	IPC + 4.37%
Gases de occidente	23/07/2009	-	-	23/07/2016	IPC + 4.79%
Gases de occidente	23/07/2009	24,297	32,950	23/07/2019	IPC + 5.39%
Gases de occidente	23/07/2009	100,206	100,206	11/12/2022	IPC + 5.89%
Gases de occidente	11/12/2012	110,382	110,382	11/12/2032	IPC + 3.75%
Gases de occidente	11/12/2012	89,618	89,618	25/10/2027	IPC + 4.13%
Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior	25/10/2012	75,000	-	12/02/2023	IPC + 4.25F TV
Surtigas	12/02/2013	130,000	130,000	12/02/2033	IPC + 3.25%
Surtigas	12/02/2013	70,000	70,000	12/02/2033	IPC + 3.64%
Total Corporación Financiera Colombiana SA.		2,001,397	1,914,209		
Total		2,238,158	2,139,636		

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)

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

Emisor	Fecha de emisión	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015	Fecha de vencimiento	Tasa de interés
Leasing de Occidente					
Bonos ordinarios	25-ago-08	-	21,024	25-ago-15	IPC + 6,60
Bonos ordinarios	25-ago-08	52,903	52,903	25-ago-18	IPC + 7,00
Bonos ordinarios	30-mar-09	123,450	123,450	30-mar-16	IPC + 6,00
Bonos ordinarios	30-abr-09	1,000	1,000	30-mar-19	IPC + 5,75
Bonos ordinarios 1 emisión del programa	26-nov-10	-	122,000	26-nov-15	IPC + 3,15%
	26-nov-10	-	6,000	26-nov-15	DTF + 1,35%
Bonos ordinarios 2 emisión del programa	02-mar-11	39,300	39,300	02-mar-16	IPC + 3,05%
Bonos Ordinarios Reapertura 1era Emisión del Programa	26-nov-10	-	12,500	26-nov-15	IPC + 3,65%
Bonos ordinarios 3 emisión del programa	22-sep-11	59,180	59,180	22-sep-16	IPC + 4,0%
	22-sep-11	12,760	12,760	22-sep-16	7,25%
	22-sep-11	32,000	32,000	22-sep-18	IPC + 4,20%
	22-sep-11	134,300	134,300	22-sep-21	IPC + 4,50%
Bonos subordinados 1 emisión del programa	09-feb-12	80,000	80,000	09-feb-19	IPC + 4,34%
	09-feb-12	120,000	120,000	09-feb-22	IPC + 4,65
Bonos ordinarios 4 emisión del programa	09-ago-12	-	50,000	09-ago-15	DTF + 1,67%
	09-ago-12	100,950	100,950	09-ago-22	IPC + 4,10%
	09-ago-12	149,050	149,050	09-ago-27	IPC + 4,27%
Bonos subordinados 2 emisión del programa	30-ene-13	200,000	200,000	30-ene-25	IPC + 3,58%
Bonos ordinarios 5 emisión del programa	29-may-13	231,100	231,100	29-may-16	IBR + 1,30
	29-may-13	19,540	19,540	29-may-20	IPC + 2,90%
	29-may-13	2,750	2,750	29-may-28	IPC + 3,10%
Bonos ordinarios 6 emisión del programa	21-nov-13	-	218,200	21-nov-15	IBR + 2,08%
	21-nov-13	70,750	70,750	21-nov-17	IPC + 2,89%
	21-nov-13	61,050	61,050	21-nov-20	IPC + 4,35%
Bonos ordinarios 7 emisión del programa	08-may-14	150,030	150,030	08-may-17	IBR + 1,39%
	08-may-14	122,180	122,180	08-may-21	IPC + 3,70%
	08-may-14	77,790	77,790	08-may-24	IPC + 4,00%
Bonos ordinarios 8 emisión del programa	16-jul-15	205,950	-	16-jul-17	6,00%
	16-jul-15	45,050	-	16-jul-18	6,26%
	16-jul-15	99,000	-	16-jul-20	IPC + 3,48%
Bonos ordinarios 9ª emisión del programa	19-nov-15	100,000	-	19-nov-17	IBR + 2,04%
	19-nov-15	50,000	-	19-nov-20	IPC + 3,51%
	19-nov-15	250,000	-	19-nov-27	IPC + 4,65%
Intereses de bonos		30,633	21,960		
Total Leasing de Occidente		2,620,716	2,291,766		

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)

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

Emisor	Fecha de emisión	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015	Fecha de vencimiento	Tasa de interés
De garantía general					
Banco Popular	24/07/2008	-	100,000	24/07/2015	IPC + 7,0
	17/08/2011	-	156,276	17/08/2015	IPC + 3,68
	25/01/2012	222,326	222,326	25/01/2017	IPC+3,90
	19/09/2012	-	40,649	19/09/2015	6,39
	19/09/2012	278,431	275,931	19/09/2017	IPC+3,69
	26/02/2013	123,200	123,200	26/02/2020	IPC+3,14
	23/10/2013	-	105,175	23/10/2015	IPC + 3,10%
	23/10/2013	103,810	103,810	23/10/2018	IPC + 3,89%
	20/05/2014	176,600	176,600	20/05/2016	IBR + 1,26%
	20/05/2014	173,400	173,400	20/05/2017	IBR + 1,35%
	17/02/2015	164,799	164,799	17/02/2015	5,67
	17/02/2015	101,921	101,921	17/02/2020	IPC+2,90
	18/02/2015	133,280	133,280	17/02/2018	IPC+2,44
Intereses		11,981	15,821		
Total		1,489,748	1,893,188		

Emisor	Fecha de emisión	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015	Fecha de vencimiento	Tasa de interés
Grupo Aval Acciones y Valores S,A (1)	oct-05	-	104,912	oct-15	IPC + 3,37%
	dic-09	523,159	518,750	dic-24	IPC + 4,49% a 5,20%
		523,159	623,662		
Total Moneda Local		6,871,781	6,948,252		

Moneda Extranjera

Emisor	Fecha de emisión	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015	Fecha de vencimiento	Tasa de Interés
Moneda Extranjera					
Banco de Bogotá S,A,					
Bonos Ordinarios en el Exterior (due 2017)	19/12/2011	1,924,852	1,584,898	15/01/2017	5,00% SV
Bonos Subordinados en el Exterior (due 2023)	19/02/2013	1,472,456	1,214,405	19/02/2023	5,375% SV
Total Banco de Bogotá S,A,		3,397,308	2,799,303		

Emisor	Fecha de emisión	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015	Fecha de vencimiento	Tasa de interés
BAC					
Credomatic					
El Salvador	16/12/2011	12,621	10,395	16/12/2016	4,25%
	06/02/2012	6,318	5,197	06/02/2017	4,25%
	27/03/2012	12,448	10,265	27/03/2017	4,25%
Entre					
	02/05/2012			Entre 02/05/2017	
	y 24/05/2012	18,466	15,194	y 24/05/2017	4,25%

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)

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

Emisor	Fecha de emisión	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015	Fecha de vencimiento	Tasa de interés
	28/01/2013	-	-	28/01/2015	5,00%
	Entre				
	11/02/2013			Entre 11/02/2020	
	y 27/02/2013	94,688	-	y 27/02/2020	5,50%
	30/05/2014	63,009	77,960	30/05/2019	5,80%
	26/06/2014	31,525	-	26/06/2019	5,80%
	31/07/2014	62,999	51,974	31/07/2019	5,80%
	Entre				
	22/10/2014			Entre 22/10/2019	
	y 31/10/2014	63,067	25,987	y 31/10/2019	5,80%
	Entre				
	19/12/2014				
	y 31/12/2014	31,551	51,974	19/12/2016	5,00%
	02/02/2015	32	51,974	02/02/2017	5,50%
	16/04/2015	31,564	25,987	16/04/2017	5,00%
	09/06/2015	-	26	31/07/2015	4,50%
	30/07/2015	63,009	25,987	30/07/2020	5,80%
	Entre				
	02/12/2015			Entre 01/01/2016 y	
	y 31/12/2015	39,998	16,732	31/01/2016	4,50%
		531,295	369,652		

Emisor	Fecha de emisión	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015	Fecha de vencimiento	Tasa de interés
Guatemala	27/06/2014	-	103	02/07/2015	Entre 6,75% y 7,00%
	Entre 03/07/2014 y				
	31/07/2014	-	34,578	Entre 03/07/2015 y 31/07/2015	Entre 6,00% y 8,25%
	Entre 01/08/2014 y				
	29/08/2014	-	42,599	Entre 10/07/2015 y 07/09/2015	Entre 6,00% y 8,50%
	Entre 01/09/2014 y				
	30/09/2014	-	16,193	Entre 31/08/2015 y 30/09/2015	Entre 6,00% y 8,25%
	Entre 02/10/2014 y				
	31/10/2014	-	32,100	Entre 02/10/2015 y 03/11/2015	Entre 6,00% y 8,25%
	Entre 04/11/2014 y				
	28/11/2014	-	24,267	Entre 04/11/2015 y 30/11/2015	Entre 6,00% y 8,50%
	Entre 01/12/2014 y				
	26/12/2014	866	23,871	Entre 10/03/2016 y 20/06/2016	8,25%
	Entre 05/01/2015 y				
	30/01/2015	38,554	32,690	Entre 05/01/2016 y 21/07/2016	Entre 5,89% y 8,50%
	Entre 02/02/2015 y				
	27/02/2015	46,076	36,463	Entre 05/01/2016 y 17/06/2016	Entre 5,84% y 8,50%
	Entre 02/03/2015 y				
	27/03/2015	39,646	33,648	Entre 01/03/2016 y 08/04/2016	Entre 5,84% y 8,25%
	Entre 06/04/2015 y				
	30/04/2015	44,823	37,342	Entre 06/04/2016 y 09/05/2016	Entre 5,84% y 8,50%
	Entre 04/05/2015 y				
	29/05/2015	49,069	40,202	Entre 04/05/2016 y 06/06/2016	Entre 5,84% y 8,50%
	Entre 01/06/2015 y				
	26/06/2015	51,259	41,619	Entre 12/04/2016 y 17/10/2016	Entre 5,84% y 8,50%

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)

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

Emisor	Fecha de emisión	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015	Fecha de vencimiento	Tasa de interés
	Entre 02/07/2015 y 31/07/2015	55,655	-	Entre 14/01/2016 y 02/08/2016	Entre 4,75% y 8,50%
	Entre 03/08/2015 y 31/08/2015	60,650	-	Entre 03/02/2016 y 18/10/2016	Entre 5,40% y 8,25%
	Entre 01/09/2015 y 30/09/2015	48,480	-	Entre 25/02/2016 y 12/12/2016	Entre 5,84% y 8,50%
	Entre 02/10/2015 y 29/10/2015	39,198	-	Entre 06/04/2016 y 02/11/2016	Entre 4,75% y 8,25%
	Entre 03/11/2015 y 30/11/2015	35,423	-	Entre 13/05/2016 y 30/11/2016	Entre 5,84% y 8,50%
	Entre 01/12/2015 y 29/12/2015	30,121	-	Entre 01/06/2016 y 18/12/2017	Entre 5,37% y 8,50%
		539,820	395,675		

Emisor	Fecha de emisión	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015	Fecha de vencimiento	Tasa de interés
Honduras	Entre 21/12/2012 y 26/12/2012	-	14,177	21/12/2015	14,00%
	Entre 07/01/2013 y 31/01/2013	-	3,646	21/12/2015	14,00%
	13/02/2013	-	18	21/12/2015	14,00%
	Entre 07/03/2013 y 13/03/2013	-	3,293	21/12/2015	14,00%
	Entre 03/04/2013 y 26/04/2013	.	9,495	21/12/2015	14,00%
	Entre 09/05/2013 y 31/05/2013	17,609	27,396	Entre 13/05/2016 y 30/05/2016	6,00%
	Entre 03/06/2013 y 27/06/2013	7,772	9,887	30/05/2016	6,00%
	Entre 01/07/2013 y 31/07/2013	13,817	13,674	Entre 30/05/2016 y 23/07/2018	6,00%
	Entre 01/08/2013 y 30/08/2013	5,674	8,251	22/08/2016	5,50%
	Entre 05/09/2013 y 16/09/2013	1,030	845	22/08/2016	5,50%
	24/10/2013	852	699	22/08/2016	5,50%
	19/11/2013	1,695	1,390	22/08/2016	5,50%
	Entre 06/12/2013 y 27/12/2013	11,820	9,988	Entre 12/12/2016 y 27/12/2016	5,50%
	Entre 02/01/2014 y 16/01/2014	6,974	5,751	27/12/2016	5,50%
	07/03/2014	-	1,458	21/12/2015	14,00%
	Entre 15/05/2014 y 29/05/2014	8,833	7,237	15/05/2017	5,50%
	Entre 09/06/2014 y 19/06/2014	10,197	8,355	15/05/2017	5,50%
	23/09/2014	3,166	2,599	30/05/2016	6,00%
	16/10/2014	18,347	15,114	16/10/2017	10,92%
	12/01/2015	-	59	21/12/2015	14,00%
	Entre 19/03/2015 y 26/03/2015	27,675	23,284	Entre 27/12/2016 y 26/03/2018	Entre 5,50% y 10,31%
	17/04/2015	32	26	13/05/2016	6,00%

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

Emisor	Fecha de emisión	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015	Fecha de vencimiento	Tasa de interés
	Entre 20/07/2015 y 29/07/2015	506	-	30/05/2016	6,00%
	31/08/2015	4,762	-	13/05/2016	6,00%
	Entre 20/10/2015 y 28/10/2015	1,453	-	Entre 13/05/2016 y 22/08/2016	Entre 5,50% y 6,00%
	04/11/2015	8,234	-	30/05/2016	6,00%
	08/12/2015	126	-	27/12/2016	5,50%
		150,574	166,642		

Emisor	Fecha de emisión	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015	Fecha de vencimiento	Tasa de interés
Nicaragua	Entre 09/10/2013 y 30/10/2013	-	5,860	Entre 09/10/2015 y 30/10/2015	Entre 5,00% y 5,25%
	Entre 07/11/2013 y 20/11/2013	-	4,535	30/10/2015	5,00%
	Entre 06/12/2013 y 26/12/2013	1,416	1,052	04/11/2016	5,10%
	24/01/2014	1,052	780	06/11/2017	5,25%
	22/04/2014	3,505	2,599	06/11/2017	5,25%
	09/06/2014	70	52	06/11/2017	5,25%
	31/07/2014	2,629	1,949	06/11/2017	5,25%
	01/09/2014	203	151	06/11/2017	5,25%
	Entre 10/10/2014 y 29/10/2014	3,606	14,371	Entre 04/11/2016 y 06/11/2017	Entre 5,10% y 5,25%
	10/12/2014	701	520	06/11/2017	5,25%
	13/01/2015	165	122	06/11/2017	5,25%
	02/02/2015	1,988	1,473	06/11/2017	5,25%
		15,335	33,464		

Emisor	Fecha de emisión	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015	Fecha de vencimiento	Tasa de interés
Panamá	Entre 06/10/2011 y 27/10/2011	-	13,381	Entre 06/10/2021 y 27/10/2021	5,25%
	14/03/2012	-	3,898	14/03/2020	4,75%
		-	17,279		
Total BAC Credomatic		1,237,024	982,712		
Total		4,634,332	3,782,015		

Emisor	Fecha de emisión	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015	Fecha de vencimiento	Tasa de interés
Grupo Aval Limited	25/01/2012	1,919,720	1,584,040	25/01/2017	5,25%
	19/09/2012	3,141,290	2,591,883	19/09/2022	4,75%
		5,061,010	4,175,924		
Total Moneda Extranjera		9,695,342	7,957,939		
Total		16,567,123	14,906,191		

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2015
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

Los vencimientos futuros al 31 de diciembre de 2015 de los títulos de inversión en circulación son:

Año	Valor
2016	1,446,742
2017	5,454,961
2018	404,264
2019	993,767
2020	837,009
Posterior al 2020	7,430,380
Total	<u>16,567,123</u>

21.3 Obligaciones financieras con entidades de fomento

El Gobierno Colombiano ha establecido ciertos programas de crédito para promover el desarrollo de sectores específicos de la economía, incluyendo comercio exterior, agricultura, turismo, construcción de vivienda y otras industrias. Los programas son manejados por varias entidades del Gobierno tales como Banco de Comercio Exterior (“BANCOLDEX”), Fondo para el Financiamiento del Sector Agropecuario (“FINAGRO”) y Financiera de Desarrollo Territorial (“FINDETER”).

El siguiente es un detalle de los préstamos obtenidos por Grupo Aval de estas entidades al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015:

	<u>Tasas de interés vigentes al corte</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>	<u>30 de junio de 2015</u>
Moneda Legal			
Banco de Comercio Exterior - “BANCOLDEX”	Entre 2,15 % - 10,9 %	818,533	763,030
Fondo para el Financiamiento del Sector Agropecuario - “FINAGRO”	Entre 0 % - 10,93 %	353,238	363,587
Financiera de Desarrollo Territorial “FINDETER”	Entre 0,76 % - 7,54 %	1,331,688	1,037,512
Total		Ps. <u>2,503,459</u>	Ps. <u>2,164,129</u>
Moneda Extranjera			
BANCOLDEX	Entre 0,40 % - 3,7 %	3,190	4,680
Total		Ps. <u>2,506,649</u>	Ps. <u>2,168,809</u>

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2015
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

El siguiente es el detalle de los vencimientos de las obligaciones financieras con entidades de redescuento vigentes al 31 de diciembre de 2015:

Año	Valor
2016	580,190
2017	439,250
2018	333,615
2019	233,189
2020	220,296
Posterior al 2021	700,109
Total	Ps, 2,506,649

NOTA 22 - BENEFICIOS DE EMPLEADOS

De acuerdo con la legislación laboral Colombiana y de otros países donde Grupo Aval tiene subordinadas y con base en las convenciones laborales y pactos colectivos firmados con los empleados, los diferentes empleados de Grupo Aval tienen derecho a beneficios de corto plazo tales como: salarios, vacaciones, primas legales y extralegales y cesantías e intereses de cesantías, de largo plazo tales como: primas extralegales y auxilios médicos, y beneficios de retiro tales como: cesantías a empleados que continúen con régimen laboral antes de la Ley 50 de 1990 y pensiones de jubilación legales y extralegales. Para la compensación del personal clave de la gerencia incluye sueldos, beneficios distintos del efectivo y aportaciones a un plan de beneficios definidos post-empleo ver nota 34.

A través de sus planes de beneficios al personal, Grupo Aval está expuesto a una serie de riesgos (de tasa de interés y operacional), los cuales trata de minimizar a través de la aplicación de las políticas y procedimientos de administración de riesgos anteriormente definidos en la Nota 5.

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

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Beneficios de corto plazo	Ps. 378,622	Ps. 375,111
Beneficios post-empleo	436,696	435,189
Beneficios de largo plazo (prima de antigüedad)	206,971	189,886
Total	Ps. 1,022,289	Ps. 1,000,186

22.1 Beneficios post-empleo

- En Colombia las pensiones de jubilación cuando se retiran los empleados después de cumplir ciertos años de edad y de servicio, son asumidas por fondos públicos o privados de pensiones con base en

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)

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

planes de contribución definida donde las entidades y los empleados aportan mensualmente valores definidos por la ley para tener acceso a la pensión en el momento del retiro del empleado; sin embargo, algunos empleados contratados por entidades de Grupo Aval antes de 1968 que cumplieron con los requisitos de edad y años de servicio, las pensiones son asumidas directamente por algunas entidades de Grupo Aval.

- Ciertos empleados contratados por entidades de Grupo Aval antes de 1990 tienen derecho a recibir en la fecha de su retiro a voluntad del empleado o de la compañía una compensación que corresponde al último mes de salario multiplicado por cada año laborado.
- En algunas subordinadas se reconoce extralegalmente o por pactos colectivos una prima adicional a los empleados que se retiran al cumplir la edad y los años de servicio para entrar a disfrutar de la pensión que le otorgan los fondos de pensión.

El siguiente es el movimiento de los beneficios de retiro de los empleados y de los beneficios de largo plazo durante los períodos terminados en 31 de diciembre y 30 de junio de 2015:

	Pensiones de jubilación		Otros beneficios post empleo	
	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Saldo al comienzo	Ps. 435,189	Ps. 442,256	Ps. 189,886	Ps. 188,522
Costos incurridos durante el período	1,081	1,079	7,676	9,070
Costos de interés	15,143	16,195	3,954	8,021
Costos de servicios pasados	2,712	-	2,711	-
	454,125	459,530	204,227	205,613
(Ganancia)/perdidas por cambios en la suposiciones demográficas	7,013	497	(1,327)	(835)
(Ganancia)/perdidas por cambios en la suposiciones financieras	(1,363)	14	10,632	(3,119)
	5,650	511	9,306	(3,954)
Diferencias en cambio	(164)	138	5,669	2,567
Pagos a los empleados	(22,915)	(24,990)	(12,231)	(14,340)
Saldo al final del período	Ps. 436,696	Ps. 435,189	Ps. 206,971	Ps. 189,886

Las variables utilizadas para el cálculo de la obligación proyectada de los diferentes beneficios de retiro y de largo plazo de los empleados se muestran a continuación:

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Tasa de descuento	7.76%	7.60%
Tasa de inflación	3.50%	3.00%
Tasa de incremento salarial	3.50%	3.00%
Tasa de incremento de pensiones	4.80%	3.00%
Tasa de rotación de empleados (Entre el año de servicio 1 y 40 para hombres y mujeres la siguiente es la tasa de rotación)	Tabla Rotación SOA 2003	Tabla Rotación SOA 2003

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2015
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

La vida esperada de los empleados es calculada con base en tablas de mortalidad publicadas por la Superintendencia Financiera en Colombia las cuales han sido construidas con base en las experiencias de mortalidad suministradas por las diferentes compañías de seguros que operan en Colombia.

El análisis de sensibilidad del pasivo por beneficios de retiro a los empleados de las diferentes variables financieras y actuariales es el siguiente manteniendo las demás variables constantes:

Post-empleo

A Diciembre de 2015	<u>Cambio en la variable</u>	<u>Incremento en la variable</u>	<u>Disminución en la variable</u>
Tasa de descuento	0.50%	8.26%	7.10%
Tasa de crecimiento de los salarios	0.50%	2.93%	3.04%
Tasa de crecimiento de las pensiones	0.50%	3.23%	3.06%

Los pagos de beneficios futuros esperados, que reflejan servicios según el caso, se espera que sean pagados de la siguiente manera:

<u>Año</u>	<u>Beneficios post empleo</u>	<u>otros beneficios Largo Plazo</u>
2016	55,969	20,287
2017	42,271	25,581
2018	40,227	27,180
2019	40,367	28,042
2020	39,151	29,507
Años 2021–2025	164,543	123,836

Al 31 de diciembre de 2015, los participantes de los beneficios post-empleo son 27,755 y para largo plazo son 32,284.

22.2 Beneficios a los empleados de largo plazo

Grupo Aval otorga a sus empleados primas extralegales de largo plazo durante su vida laboral dependiendo del número de año de servicio, cada cinco, diez, quince y veinte años, etc., calculadas como días de salario (entre 15 y 180 días) cada pago.

Algunos pensionados por Grupo Aval reciben pagos relativos a tratamientos médicos, hospitalización y cirugía.

Grupo Aval ha registrado los pasivos correspondientes a estos beneficios con base a los cálculos actuariales realizados bajo los mismos parámetros de los beneficios de retiro.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2015
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

NOTA 23 - PROVISIONES PARA CONTINGENCIAS LEGALES Y OTRAS PROVISIONES

El movimiento y los saldos de las provisiones para incertidumbres tributarias, otras provisiones legales, y otras provisiones durante los períodos terminados al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015 se describen a continuación:

	Incertidumbres tributarias	Otras provisione s legales	Total provisio nes legales	Otras provisio nes	Total provisio nes
Saldo al 31 de diciembre de 2014	Ps. 115,841	Ps. 117,244	Ps. 233,085	Ps. 558,997	Ps. 792,082
Incremento de provisiones en el período	6,501	10,148	16,649	32,004	48,653
Utilizaciones de las provisiones	-	(22,367)	(22,367)	(33,079)	(55,446)
Montos reversados por provisiones no utilizadas	(22,731)	(20,620)	(43,351)	(16,792)	(60,143)
Costo financiero	1,518	-	1,518	(1,284)	234
Variaciones en el tipo de cambio en moneda extranjera	6,125	-	6,125	6,513	12,638
Saldo al 30 de junio de 2015	Ps. 107,254	Ps. 84,405	Ps. 191,659	Ps. 546,359	Ps. 738,018
Incremento de provisiones en el período	19,361	85,988	105,349	14,269	119,618
Utilizaciones de las provisiones	-	(15,711)	(15,711)	(14,168)	(29,879)
Montos reversados por provisiones no utilizadas	(1,871)	(6,368)	(8,239)	(376)	(8,615)
Costo financiero	5,943	-	5,943	-	5,943
Variaciones en el tipo de cambio en moneda extranjera	13,811	-	13,811	72	13,883
Traslados (1)	-	-	-	(87,933)	(87,933)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	Ps. 144,498	Ps. 148,314	Ps. 292,812	Ps. 458,223	Ps. 751,035

- (1) Corresponde a un cambio realizado en el mapeo CUIF; el saldo que se encontraba en “otras provisiones” correspondía a programas de lealtad de Leasing Panamá, por lo tanto y según indicaciones dadas por el área de IFRS con la finalidad de estar alineados con Banco Bogotá, se solicitó la reclasificación del saldo a la cuenta 290795 “Otros pasivos”.

Incertidumbres en posiciones tributarias inciertas

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015, el Grupo registró incertidumbres tributarias por Ps. 144,498 y Ps. 107,254, tomadas por posiciones tributarias inciertas correspondientes, entre otros, a gastos por concepto de beneficios a empleados que fueron tomados como deducibles de renta y los cuales según sentencias del Consejo de Estado se estableció que no eran deducibles, incertidumbres tomadas por actividades de gestión humana y relaciones públicas, condonaciones de cartera, fraudes con tarjeta. El Grupo y sus subordinadas estiman que esas exposiciones son probables a ser requeridas y rechazadas por la administración de impuestos, y dichos cuestionamientos no se podrían compensar con futuros impuestos.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2015
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

Las siguientes son las incertidumbres en posiciones tributarias abiertas para los cuatro bancos de Grupo Aval:

Banco		31 de diciembre de 2015		30 de junio de 2015
Bogotá	Ps.	102,693	Ps.	73,407
Occidente		25,075		14,480
Popular		1,867		3,986
Villas		14,863		15,381
Total	Ps.	144,498	Ps.	107,254

Las sanciones e intereses de dichos valores son acumulados y registrados como gastos operativos.

El saldo a 31 de diciembre de 2015 que se espera sea utilizado totalmente o liberado cuando los derechos de inspección de las autoridades tributarias con respecto a las declaraciones tributarias expiren es como sigue:

<u>Año</u>	<u>Valor</u>
2016	37,741
2017	32,827
2018	32,968
2019	21,719
2020	19,243
Total	Ps. 144,498

Otras provisiones de carácter legal

Las otras provisiones de carácter legal de Grupo Aval corresponden principalmente a:

- **Procesos administrativos**

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015 incluye procesos administrativos por Ps. 44,056 y Ps. 14,851 por concepto de litigios en proceso administrativo principalmente por el por supuesto incumplimiento de contrato de la construcción del gasoducto Gibraltar-Bucaramanga por \$35,471 en la filial Promigas, el tiempo esperado de su resolución es incierto debido a que se requiere de un procedimiento para determinar la favorabilidad o probabilidad del desembolso del dinero, no es posible conocer la fecha de los desembolsos en caso de que esto se tuviera que hacer.

- **Procesos laborales**

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015 incluye procesos laborales por Ps. 57,356 y Ps. 45,361 por concepto de demandas laborales, indemnizaciones a exfuncionarios en contra del Banco Bogotá y reclamaciones previsionales (pensiones de sobrevivencia, invalidez, vejez, devolución de saldos, etc.)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2015
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

en Porvenir, el tiempo esperado de su resolución es incierto debido a que cada proceso se encuentra en instancias diferentes; sin embargo, la mayoría de los casos se resuelven a favor de Grupo Aval.

- **Otros procesos**

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015 incluye otros proceso legales por Ps. 46,918 y Ps. 40,479 indemnizaciones a clientes, reclamaciones, desembolsos a clientes por montos no cubiertos por pólizas, costos procesales, incluye un proceso de Hoteles Estelar que declara la vulneración de derechos por ocupación del espacio público en el municipio de Cartagena, el tiempo esperado de su resolución es incierto debido a que cada caso es sometido a estudios y deben ser valorados y analizados por los expertos encargados, en caso de que esto se tuviera que hacer.

Otras provisiones

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015 las otras provisiones ascienden a Ps. 458,222 y Ps. 546,359 y están compuestas principalmente por una provisión de filiales Corficolombiana por Ps. 152,616 y Ps. 218,358 por concepto de mantenimiento, restauración y rehabilitación de construcciones y edificaciones, honorarios profesionales en desarrollo de contratos de concesión. Adicionalmente incluye una provisión de Porvenir para cubrir las cuentas individuales del Fondo de Pensiones Obligatorias Especial Porvenir de Retiro Programado que ella administre y que según las proyecciones con base en un cálculo actuarial no registran el capital suficiente para el pago de la pensión mínima por Ps. 159,130 y Ps. 143,603, respectivamente, originadas en la adquisición de Horizonte, y que de acuerdo con las normas legales vigentes debe asumir la sociedad administradora de los fondos de pensiones obligatorias.

Finalmente incluye provisiones de Banco Popular por Ps. 68,745 y Ps. 65,862 correspondientes a desmantelamiento de cajero y oficinas.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2015
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

NOTA 24 - OTROS PASIVOS

Las cuentas por pagar y otros pasivos comprenden lo siguiente:

Conceptos	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Proveedores y servicios por pagar	Ps. 1,760,283	Ps. 860,730
Recaudos realizados	741,597	122,319
Dividendos y excedentes por pagar	595,606	572,001
Cheques girados no cobrados/ cheques de gerencia	456,491	553,066
Otros	431,997	212,088
Otros ingresos anticipados	340,333	103,903
Retenciones y aportes laborales	318,058	242,426
Impuestos	171,796	125,408
Sobrantes en caja	133,772	31,479
Establecimientos afiliados	122,365	50,161
Comisiones y honorarios	88,790	661,286
Prima de seguros	77,680	17,920
Bonos de paz	51,237	46,126
Seguros	47,820	23,950
Prometientes compradores	42,250	33,008
Pagos de tarjeta de crédito	36,010	28,168
Contribuciones y afiliaciones	34,637	-
Contribuciones sobre transacciones	32,203	44,471
Cuentas canceladas	27,074	25,905
Arrendamientos	12,970	19,957
Órdenes de embargo	488	24,408
Transferencias	-	131,935
	Ps. <u>5,523,457</u>	Ps. <u>3,930,715</u>

NOTA 25 - PATRIMONIO DE LOS INTERESES CONTROLANTES

El número de acciones autorizadas, emitidas y en circulación al 31 de diciembre, 30 de junio de 2015, eran las siguientes:

	31 de diciembre 2015	30 junio 2015
Número de acciones autorizadas	120,000,000,000	120,000,000,000
Número de acciones suscritas y pagadas	22,281,017,159	22,281,017,159
Total acciones	22,281,017,159	22,281,017,159
<i>El total de acciones suscritas y pagadas se descompone así:</i>		
Acciones comunes	15,266,963,659	15,291,796,175
Acciones con dividendo preferencial sin derecho a voto	7,014,053,500	6,989,220,984
Capital suscrito y pagado	<u>22,281</u>	<u>22,281</u>

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

Las acciones preferenciales emitidas dan derecho a recibir un dividendo mínimo preferencial sobre los beneficios del ejercicio, después de enjugar las pérdidas que afecten el capital, deducido el aporte que legalmente se debe destinar para reserva legal, y antes de crear o incrementar cualquier otra reserva. El dividendo mínimo preferencial es un peso (\$1) semestral por acción, siempre y cuando este dividendo preferencial supere el dividendo decretado para las acciones ordinarias; en caso contrario, es decir, si el dividendo mínimo preferencial no es superior al que corresponda a las acciones ordinarias, únicamente se reconocerá a cada Acción Preferencial el valor del dividendo decretado para cada acción ordinaria. No habrá lugar a acumulación de dividendos.

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

En septiembre y octubre de 2014, se realizó la emisión de acciones (ADS-ADRs en la NYSE) (1) en el mercado de New York, por valor de Ps.2,432,133, que representa un incremento en el capital por Ps.1,874 y en prima de colocación de acciones por Ps.2,430,259.

Concepto	22 de septiembre de 2014	1 de octubre de 2014	Total de la emisión
No. de ADS	81,481,481	12,222,222	93,703,703
No. Acciones por ADS – ADRs (1)	20	20	20
Total Acciones emitidas	1,629,629,620	244,444,440	1,874,074,060
Precio de un ADS	US 13.50	13.50	13.50
Precio por acción	US 0.6750	0.6750	0.6750
TRM a 22/09/2014	1,966.89	1,966.89	1,966.89
Precio por acción	1,327.65	1,327.65	1,327.65
Valor de la emisión	US 1,099,999,993.50	164,999,997.00	1,264,999,990.50
% Comisión underwriting	2.25%	2.25%	2.25%
Valor comisión underwriting	US 24,750,000	3,712,500	28,462,500
Valor de la emisión Neta	US 1,075,249,993.65	161,287,497.07	1,236,537,490.71
Valor de la emisión	2,163,578,987,215.22	324,536,844,099.33	2,488,115,831,314.54
% Comisión underwriting	2.25%	2.25%	2.25%
Valor comisión underwriting y Otros	55,753,110,505.43	7,302,078,992.23	63,055,189,497.67
Valor de la emisión Neta	2,107,825,876,709.78	317,234,765,107.10	2,425,060,641,816.88
Contabilización:			
Capital	1,629,629,620.00	244,444,440.00	1,874,074,060.00
Prima en colocación de acciones	2,106,196,247,089.78	316,990,320,667.10	2,423,186,567,756.88
Total Contabilización emisión	2,107,825,876,709.78	317,234,765,107.10	2,425,060,641,816.88

(1) American Depositary Shares (ADS). Cada ADS corresponde a 20 acciones preferenciales.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2015
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

Utilidades retenidas apropiadas

La composición al 31 de diciembre, 30 de junio de 2015 es la siguiente:

	<u>31 de diciembre de 2015</u>	<u>30 de junio de 2015</u>
Reserva legal	Ps. 11,140	Ps. 11,140
Reserva ocasional a disposición del máximo órgano social	4,051,382	6,086,987
	Ps. 4,062,522	Ps. 6,098,127

Reserva Legal

De conformidad con las normas legales vigentes, Grupo Aval y sus subordinadas en Colombia deben crear una reserva legal mediante la apropiación de diez por ciento (10%) de las utilidades netas de cada año hasta alcanzar un monto igual al cincuenta por ciento (50%) del capital social suscrito. Esta reserva puede reducirse por debajo del cincuenta por ciento (50%) del capital social suscrito para enjugar pérdidas en excesos de las utilidades retenidas. La reserva legal no puede ser inferior al porcentaje antes mencionado excepto para cubrir pérdidas en exceso de las utilidades retenidas.

Reservas Obligatorias y Voluntarias

Las reservas obligatorias y voluntarias son determinadas durante las Asambleas de Accionistas.

Dividendos Decretados

Los dividendos se decretan y pagan a los accionistas con base en la utilidad neta no consolidada del semestre inmediatamente anterior. Los dividendos decretados fueron los siguientes:

	<u>31 de diciembre de 2015</u>	<u>30 de junio de 2015</u>
Utilidades del semestre inmediatamente anterior determinadas en los estados financieros separados de Grupo Aval.	1,104,597	1,347,738
Dividendos pagados en efectivo	29.40 pesos por acción pagaderos en seis cuotas de 4.90 pesos por acción a partir de octubre de 2015 a marzo de 2016 (con base en las utilidades netas del primer semestre de 2015).	29.10 pesos por acción pagaderos en seis cuotas de 4.85 pesos por acción a partir de abril de 2015 a septiembre de 2015 (con base en las utilidades netas del segundo semestre de 2014).
Acciones ordinarias en circulación	15,276,979,505	15,327,659,297
Acciones preferenciales en circulación	7,004,037,654	6,953,357,862
Total acciones en circulación	22,281,017,159	22,281,017,159
Total dividendos decretados	655,062	648,378

Por los semestres terminados en 31 de diciembre y 30 de junio de 2015, se ejerció el derecho de conversión de acciones ordinarias a preferenciales en un total de 24,832,516 y 83,160,814, respectivamente.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2015
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

Utilidad neta por acción

El siguiente cuadro resume la utilidad neta por acción por los semestres terminados en 31 de diciembre y 30 de junio de 2015:

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Utilidad neta del período	Ps. 1,584,545	Ps. 1,730,756
menos: participación de intereses no controlantes	<u>(662,898)</u>	<u>(655,165)</u>
Utilidad neta atribuible a intereses controlantes	<u>Ps. 921,647</u>	<u>Ps. 1,075,591</u>
Promedio ponderado de las acciones comunes y preferenciales usadas en el cálculo de la utilidad neta por acciones básicas (comunes y preferenciales)	<u>22,281,017,159</u>	<u>22,281,017,159</u>
Utilidad neta por acción básica en pesos colombianos	<u>Ps. 41.36</u>	<u>Ps. 48.27</u>
Utilidad neta por acción diluida en pesos colombianos	<u>Ps. 41.36</u>	<u>Ps. 48.27</u>

Grupo Aval tiene una estructura simple de capital y por lo tanto no hay diferencia entre la utilidad básica por acción y la utilidad diluida. Las acciones con dividendo preferencial con derecho a voto tienen derecho a recibir un dividendo mínimo preferencial equivalente en pesos colombianos a \$1, semestralmente pero también participa en la misma proporción que las acciones comunes en el ingreso sujeto a distribución; por esta razón son tomadas en conjunto con las acciones comunes para el cálculo de la utilidad por acción.

Ajustes en la aplicación por primera vez de las NIIF

De acuerdo instrucciones impartidas por la Superintendencia Financiera de Colombia en la Circular 36 de 2014, las diferencias netas positivas que se generen en la aplicación por primera vez de las NIIF de las entidades vigiladas no podrán ser distribuidas para enjugar pérdidas, realizar procesos de capitalización, repartir utilidades y/o dividendos, o ser reconocidas como reservas; y sólo podrán disponer de las mismas cuando se hayan realizado de manera efectiva con terceros, distintos de aquellos que sean partes relacionadas, según los principios de las NIIF.

Las diferencias netas positivas que se generen en la aplicación por primera vez de las NIIF, no computarán en el cumplimiento de los requerimientos prudenciales de patrimonio técnico, capital mínimo requerido para operar, de acuerdo con la naturaleza de cada entidad vigilada por la Superintendencia Financiera. En caso que la aplicación por primera vez de las NIIF genere diferencias netas negativas, las mismas deberán deducirse del patrimonio técnico. Como resultado del proceso de implementación parcial de las NIIF en el balance de apertura, el saldo de la cuenta mencionada arrojó un saldo positivo de Ps.776,447. Durante el segundo semestre de 2015 se presentaron movimientos en la nota por valor de Ps. (4,685). correspondientes a la venta de una entidad que fue realizada.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)

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

NOTA 26 – INTERESES NO CONTROLANTES

La siguiente tabla provee información acerca de cada subordinada que tiene intereses no controlantes significativos:

Entidad	País	Participación a 31 de diciembre 2015		Participación en el patrimonio al de 31 diciembre 2015		Participación en las utilidades al 31 de diciembre 2015		Dividendos pagados durante el semestre
Promigas	Colombia	49.77%	Ps.	1,241,941	Ps.	122,108	Ps.	(96,021)
Corporación Financiera Colombiana	Colombia	42.00%		1,205,005		85,525		(44,579)
Banco Bogotá	Colombia	31.26%		4,241,191		334,285		(136,712)
Banco de Occidente	Colombia	27.73%		1,121,178		61,722		(38,912)
Banco Popular	Colombia	6.27%		160,517		5,287		(5,663)
Banco AV Villas	Colombia	20.11%		258,980		10,198		(9,266)
Otras Menores (1)	Otros			455,223		43,773		-
Total			Ps.	8,684,035	Ps.	662,898	Ps.	(331,153)

(1) Corresponde a intereses no controlantes de menor cuantía que incluye entre otros: Porvenir, Fiduciaria de Occidente, Casa de Bolsa, Ventas y Servicios e Inca.

Entidad	País	Participación a 30 de junio 2015		Participación en el patrimonio al de 30 junio 2015		Participación en las utilidades al 30 de junio 2015		Dividendos pagados durante el semestre
Promigas	Colombia	49.77%	Ps.	1,174,071	Ps.	115,736	Ps.	(82,707)
Corporación Financiera Colombiana	Colombia	42.13%		1,111,654		109,892		(26,449)
Banco Bogotá (Reexpresado)	Colombia	31.31%		3,803,849		315,139		(130,702)
Banco de Occidente	Colombia	27.76%		1,102,084		57,621		(38,951)
Banco Popular	Colombia	6.27%		157,586		10,748		(5,808)
Banco AV Villas	Colombia	20.12%		258,532		16,801		(8,906)
Otras Menores	Otros			485,036		29,228		-
Total			Ps.	8,092,812	Ps.	655,165	Ps.	(293,523)

La siguiente tabla provee información financiera resumida de cada una de las subordinadas que tiene intereses no controlantes significativos al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015:

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)

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

31 de diciembre de 2015

Entidad	Activos		Pasivos		Total		Utilidad Neta	ORI	Flujo de caja de la operación			
					Ingresos							
Promigas	Ps.	7,128,050	Ps.	4,453,358	Ps.	1,487,661	Ps.	245,338	Ps.	131,199	Ps.	310,848
Corporación Financiera Colombiana		19,924,987		15,301,384		2,803,006		203,649		73,708		1,139,506
Banco Bogotá		153,350,464		135,577,530		2,493,805		1,069,249		1,465,861		(1,413,295)
Banco de Occidente		35,800,601		31,743,484		804,362		222,557		(75,296)		(257,604)
Banco Popular		19,324,789		16,735,848		443,445		84,383		394,009		(296,439)
Banco AV Villas		11,688,244		10,398,256		288,121		50,703		(9,944)		153,033

30 de junio de 2015

Entidad	Activos		Pasivos		Total		Utilidad Neta	ORI	Flujo de caja de la operación			
					Ingresos							
Promigas	Ps.	6,559,391	Ps.	4,041,533	Ps.	1,267,417	Ps.	232,536	Ps.	47,248	Ps.	122,367
Corporación Financiera Colombiana		17,819,924		13,542,798		2,413,531		414,213		(100,349)		(1,093,045)
Banco Bogotá (Reexpresado)		134,351,762		118,273,005		2,478,834		1,403,190		643,414		(413,422)
Banco de Occidente		32,734,407		28,747,573		1,250,261		248,603		17,844		(13,347)
Banco Popular		18,023,275		15,508,138		797,412		171,546		313,851		468,224
Banco AV Villas		11,420,808		10,131,232		471,049		83,516		14,156		(180,812)

Al período semestral terminado el 31 de diciembre y 30 de junio de 2015 Grupo Aval no adquirió intereses no controlantes.

NOTA 27 - COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Compromisos de crédito

En el desarrollo de sus operaciones normales, Grupo Aval otorga garantías y cartas de crédito a sus clientes en los cuales Grupo Aval se compromete irrevocablemente a hacer pagos a terceros en caso de que los clientes no cumplan con sus obligaciones con dichos terceros, con el mismo riesgo de crédito de los activos financieros por cartera de créditos. El otorgamiento de las garantías y carta de crédito están sujetas a las mismas políticas de aprobación de desembolso de préstamos en cuanto a calidad crediticia de los clientes y se obtienen las garantías que se consideran adecuadas a las circunstancias.

Los compromisos para extensión de créditos representan porciones no usadas de autorizaciones para extender créditos en la forma de préstamos, uso de tarjetas de crédito, cupos de sobregiro y cartas de crédito. Con respecto al riesgo de crédito sobre compromisos para extender líneas de crédito, Grupo Aval esta potencialmente expuesto a perdidas en un monto igual al monto total de los compromisos no usados, si el monto no usado fuera a ser retirado totalmente; sin embargo, el monto de la pérdida es menor que el monto total de los compromisos no usados puesto que la mayoría de los compromisos para extender los créditos son contingentes una vez el cliente mantiene los estándares específicos de riesgos de crédito.

Grupo Aval monitorea los términos de vencimiento de los compromisos relativos de cupos de crédito porque los compromisos de largo plazo tienen un mayor riesgo crédito que los compromisos a corto plazo.

Los saldos pendientes de las líneas de crédito no usadas y garantías no necesariamente representan futuros requerimientos de caja porque dichos cupos pueden expirar y no ser usados total o parcialmente.

El siguiente es el detalle de las garantías, cartas de crédito y compromisos de créditos en líneas de créditos no usadas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015.

Compromisos en líneas de créditos no usadas

	31 de diciembre de 2015		30 de junio de 2015	
	Monto nominal	Valor Razonable	Monto nominal	Valor Razonable
Garantías	Ps. 3,834,571	Ps. 3,279,199	Ps. 3,033,144	Ps. 2,926,871
Cartas de créditos no utilizadas	943,558	933,890	699,088	642,372
Cupos de sobregiros	254,991	-	318,838	-
Cupos de tarjeta de crédito no utilizados	16,697,120	-	5,237,594	-
Otros	4,860,464	-	4,627,699	-
Total	Ps. 26,590,704	Ps. 4,213,089	Ps. 13,916,363	Ps. 3,569,243

Los saldos pendientes de las líneas de crédito no usadas no necesariamente representa futuros requerimientos de caja porque dichos cupos pueden expirar y no ser usados total o parcialmente.

El siguiente es el detalle de los compromisos de crédito por tipo de moneda:

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2015
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

		31 de diciembre de 2015		30 de junio de 2015
Pesos colombianos	Ps.	12,347,135	Ps.	11,379,920
Dólares		13,869,051		2,260,441
Euros		76,708		73,852
Otros		297,810		202,150
Total	Ps.	26,590,704	Ps.	13,916,363

Compromisos de desembolso de gastos de capital

Al 31 de diciembre de 2015 Grupo Aval tenía compromisos contractuales de desembolsos de gastos de capital por valor de Ps. 1,414 al 30 de junio de 2015 Ps. 1,559. Grupo Aval ya ha asignado los recursos necesarios para atender estos compromisos y considera que la utilidad neta y los fondos serán suficientes para cubrir estos y otros compromisos similares.

Compromisos de leasing operativo

En el desarrollo de sus operaciones Grupo Aval firma contratos para recibir en arrendamiento operativo propiedades, planta y equipo y ciertos intangibles; el siguiente es el detalle de los compromisos de pago de cánones de arrendamiento operativo en los próximos años:

		31 de diciembre de 2015		30 de junio de 2015
No mayor de un año	Ps.	142,727	Ps.	71,865
Mayo de un año y menos de cinco años		467,902		255,672
Más de cinco años		208,160		293,917
Total	Ps.	818,789	Ps.	621,454

Leasing Bogotá Panamá mantiene un contrato de arrendamiento de un avión con desembolsos al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015 por Ps.1,300 y Ps.1,053 respectivamente. El gasto de arrendamientos operativos por el período terminado al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015 incluye el gasto de alquiler por Ps.111,166 y Ps.45,498 respectivamente.

Contingencias

Contingencias legales

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015, Grupo Aval atendía procesos administrativos y judiciales en contra; se valoraron las pretensiones de los procesos con base en análisis y conceptos de los abogados encargados y se determinaron las siguientes contingencias:

Procesos laborales

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015, se tenían registradas demandas laborales por Ps.53,868 y Ps. 42,060, respectivamente. Históricamente la mayoría de estos procesos se han resuelto a favor de Grupo Aval.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2015
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

Procesos civiles

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015, el resultado de la valoración de las pretensiones de los procesos judiciales por demandas civiles, sin incluir aquellas de probabilidad remota, ascendió a Ps.201,214 y Ps. 198,731, respectivamente.

Procesos administrativos y otros

Las pretensiones por procesos administrativos y judiciales de carácter tributario, iniciados por autoridades tributarias del orden nacional y local establecen en algunos casos sanciones en las que incurriría Grupo Aval en ejercicio de su actividad como entidad recaudadora de impuestos Nacionales y Territoriales y en otros determinan mayores impuestos en su condición de contribuyente. Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015, la cuantía de las diferentes pretensiones alcanzaba la suma de Ps.9,648 y Ps.13,945, respectivamente.

NOTA 28 - MANEJO DE CAPITAL ADECUADO

Grupo Aval a nivel individual y consolidado no está sujeto a ningún requerimiento de patrimonio mínimo para el desarrollo de sus operaciones; por consiguiente, el manejo del capital de la Compañía está orientado a satisfacer los requerimientos de capital mínimos requeridos por las instituciones financieras subordinadas de acuerdo con los parámetros establecidos en la legislación colombiana de tal forma que Grupo Aval pueda mantener e incluso incrementar su participación en el patrimonio de dichas entidades.

De acuerdo con dicha legislación, los bancos en Colombia deben mantener un patrimonio mínimo determinado por las normas legales vigentes y el cual no puede ser inferior al 9% de los activos y contingencias ponderados por niveles de riesgo también determinados dichos niveles de riesgo por las normas legales denominado índice de riesgo de solvencia total y un patrimonio básico ordinario el cual no puede ser inferior al 4.5% de los activos y contingencias ponderados por nivel de riesgo denominado “índice de riesgo de solvencia básica”. Al cierre del ejercicio las entidades subordinadas directamente de Grupo Aval, como son Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular y Banco AV Villas, venían cumpliendo satisfactoriamente con los requerimientos mínimos de capital y no se prevé que sea necesario realizar capitalizaciones adicionales durante los siguientes doce meses.

El siguiente es el detalle del cálculo de patrimonio técnico mínimo requerido en el Grupo:

	A Diciembre 31 de 2015			
	Banco de Bogotá	Banco de Occidente	Banco de Popular	Banco AV Villas
Patrimonio técnico				
Patrimonio básico ordinario				
Capital suscrito y pagado	3,313	4,677	77,253	22,297
Prima en colocación de acciones	5,721,621	720,417	63,060	234,672
Reserva Legal	4,585,221	2,407,310	-	712,822
Apropiación de utilidades liquidas	-	-	1,694,571	-
Pérdidas acumuladas	-	(24,407)	(5,522)	-

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2015
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

A Diciembre 31 de 2015				
	Banco de Bogotá	Banco de occidente	Banco de Popular	Banco AV Villas
Inversiones efectuadas de otras instituciones financieras	(23,493)	(141,343)	(2,670)	(16,560)
Ajuste por conversión de estados financieros	-	(9,566)	-	-
Intereses no controlantes	1,138,099	6,907	27,015	-
Impuesto de renta diferido	(884,929)	-	-	-
Activos intangibles	(2,630,447)	-	(18,397)	-
	7,909,385	2,963,995	1,835,310	953,231
Patrimonio básico adicional				
Capital suscrito y pagado	-	-	-	176
	Banco de Bogotá	Banco de occidente	Banco de Popular	Banco AV Villas
Deudas subordinadas	3,905,158	400,000	-	-
Pérdidas Acumuladas No Realizadas en Títulos de Deuda	(373,646)	(116,656)	(89,920)	(71,932)
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas No Realizadas en Títulos Participativos	(18,220)	-	177,607	-
Desvalorización en Inversiones Disponibles para la Venta	(8,282)	(791)	(66)	-
Valor del Deterioro (Provisión) General	22,513	8,377	2,617	15,456
Utilidades del ejercicio en curso	465,368	-	-	-
Reservas ocasionales	-	-	-	79,952
Intereses no controlantes	799,394	2,503	-	-
50% de reserva fiscal	102,568	79,052	7,755	1,274
30% de valorizaciones de activos.	149,734	47,789	6,379	929
Bonos obligatoriamente convertibles en acciones	(278)	-	-	-
	5,044,309	420,274	104,372	25,855
Total Patrimonio Técnico	12,953,694	3,384,269	1,939,682	979,086
Activos ponderados por nivel de riesgo.				
Riesgo de crédito				
Categoría II (Activos de alta seguridad que ponderan al 20%)	1,482,712	241,548	30,350	39,948
Categoría III (Activos con alta seguridad pero con baja liquidez que ponderan al 50%)	5,525,773	566,195	168,545	860,431
Categoría IV (Otros activos en riesgo que ponderan al 100%) e Incluye Otras categorías de riesgo de crédito que tienen ponderaciones especiales por riesgo de crédito, de acuerdo con el Decreto 1771 de 2012.	105,229,131	28,432,870	15,476,357	6,864,873
Total riesgo de crédito	112,237,616	29,240,613	15,675,252	7,765,252
Riesgo de mercado	9,432,463	1,599,787	150,630	1,226,157
	121,670,079	30,840,400	15,825,882	8,991,409
Índice de riesgo de solvencia total.	10,65%	10,97%	12,26%	10,89%
Índice de riesgo de solvencia básica.	6,50%	9,61%	11,60%	10,60%

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2015
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

	A Junio 30 de 2015			
	Banco de Bogotá	Banco de occidente	Banco de Popular	Banco AV Villas
Patrimonio técnico				
Patrimonio básico ordinario				
Capital suscrito y pagado	3,301	4,677	77,253	22,297
Prima en colocación de acciones	5,721,621	720,445	63,060	234,601
Reserva Legal	3,793,592	2,312,929	-	673,348
Apropiación de utilidades liquidas	-	-	1,590,361	-
Intereses no controlantes	1,054,268	6,834	7,567	-
Pérdidas acumuladas	-	(27,069)	(104)	-
Inversiones efectuadas de otras instituciones financieras	(46,989)	(131,335)	(2,670)	(16,560)
Activos intangibles	(1,970,237)	-	(10,599)	-
	8,555,555	2,886,481	1,724,868	913,686
Patrimonio básico adicional				
Capital suscrito y pagado	-	-	-	176
Deudas subordinadas	1,944,308	400,000	20,500	-
Pérdidas Acumuladas No Realizadas en Títulos de Deuda	(113,824)	(18,888)	(29,233)	(37,895)
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas No Realizadas en Títulos Participativos	(37,762)	-	151,543	-
Desvalorización en Inversiones Disponibles para la Venta	(1,702)	(542)	(49)	-
Valor del Deterioro (Provisión) General	19,554	7,073	1,950	14,245
Utilidades del ejercicio en curso	283,311	-	91,569	-
reservas ocasionales	406,588	-	-	79,952
Intereses no controlantes	859,947	3,546	344	-
50% de reserva fiscal	99,077	96,826	4,380	684
30% de valorizaciones de activos.	146,967	210	2,204	738
Bonos obligatoriamente convertibles en acciones	(56,590)	-	-	-
	3,549,875	488,225	243,208	57,900
Total Patrimonio Técnico	12,105,430	3,374,706	1,968,076	971,586

	Banco de Bogotá	Banco de occidente	Banco de Popular	Banco AV Villas
Activos ponderados por nivel de riesgo.				
Riesgo de crédito				
Categoría II (Activos de alta seguridad que ponderan al 20%)	1,307,124	143,113	54,144	7,904
Categoría III (Activos con alta seguridad pero con baja liquidez que ponderan al 50%)	4,516,420	448,350	126,285	803,929
Categoría IV (Otros activos en riesgo que ponderan al 100%) e Incluye Otras categorías de riesgo de crédito que tienen ponderaciones especiales por riesgo de crédito, de acuerdo con el Decreto 1771 de 2012.	93,811,546	25,181,262	14,566,694	6,753,035
Total riesgo de crédito	99,635,090	25,772,725	14,747,123	7,564,868
Riesgo de mercado	9,807,881	1,980,667	148,180	1,516,812
Total activos ponderados por riesgo	109,442,971	27,753,392	14,895,303	9,081,680
Índice de riesgo de solvencia total.	11,06%	12,16%	13,21%	10,70%
Índice de riesgo de solvencia básica.	7,82%	10,40%	11,58%	10,06%

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2015
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

NOTA 29 - GASTOS POR COMISIONES Y HONORARIOS

A continuación se presenta un detalle de los gastos por comisiones y honorarios por los semestres terminados el 31 de diciembre y 30 de junio de 2015:

	<u>31 de diciembre de 2015</u>	<u>30 de junio de 2015</u>
Otros	Ps. 102,564	Ps. 128,488
Servicios bancarios	146,911	104,424
Por afiliaciones a los fondos de pensiones	31,854	36,000
Servicio de la red de oficinas	17,478	15,713
Gastos bancarios	327	14,824
Servicios de procesamiento de información de los operadores	10,581	9,152
Servicio de recaudo de aportes a las instituciones financieras	8,341	7,580
Comisiones por ventas y servicios	3,370	3,423
Servicios de administración e intermediación	2,014	1,730
Cartas de crédito	34	76
Negocios fiduciarios	169	69
Garantías bancarias	99	32
	Ps. <u>323,742</u>	Ps. <u>321,511</u>

NOTA 30 - INGRESOS POR VENTA, DE BIENES Y SERVICIOS DE COMPAÑÍAS DEL SECTOR REAL

A continuación se presenta un detalle de los ingresos y gastos correspondientes al sector real por los semestres terminados el 31 de diciembre y 30 de junio de 2015:

	<u>31 de diciembre de 2015</u>	<u>30 de junio de 2015</u>
Ingresos por venta de bienes y servicios de compañías del sector real	Ps. 2,762,064	Ps. 2,370,972
Otros ingresos de operación	44,796	13,491
Total ingresos	Ps. <u>2,806,860</u>	Ps. <u>2,384,463</u>
Costos de ventas de compañías del sector real	1,690,881	1,388,198
Gastos generales de administración	194,411	166,272
Salarios y beneficios a empleados	150,792	171,855
Amortización	131,786	45,139
Depreciación	44,486	17,646
Pago de bonificaciones	8,649	22,232
Gastos por comisiones y honorarios	6,696	10,631
Gastos por donaciones	5,493	6,252
Indemnizaciones	1,383	557
	Ps. <u>2,234,578</u>	Ps. <u>1,718,083</u>
Neto resultado del sector real	Ps. <u>572,282</u>	Ps. <u>555,682</u>

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2015
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

NOTA 31 - GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN

A continuación se presenta un detalle de los gastos generales de administración en los semestres terminados en 31 de diciembre y 30 de junio de 2015:

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Impuestos y tasas	Ps. 310,536	Ps. 250,441
Otros	253,922	262,788
Arrendamientos	187,628	167,649
Contribuciones afiliaciones y transferencias	189,342	163,488
Seguros	148,242	135,759
Servicios públicos	146,101	129,990
Honorarios por consultoría, auditoría y otros	141,125	117,036
Servicios de publicidad	177,568	105,740
Mantenimiento y reparaciones	129,304	102,078
Servicios de transporte	79,345	73,472
Servicios de aseo y vigilancia	63,913	60,718
Servicios temporales	58,368	50,217
Procesamiento electrónico de datos	40,548	30,880
Adecuación e instalación	32,878	24,719
Gastos de viaje	30,588	22,994
Útiles y papelería	23,974	20,114
	Ps. 2,013,382	Ps. 1,718,083

NOTA 32 - ANÁLISIS DE SEGMENTOS DE OPERACIÓN

Los segmentos de operación son componentes de Grupo Aval encargados de desarrollar actividades comerciales que pueden generar ingresos o incurrir en gastos y cuyos resultados operativos son regularmente revisados por la Junta Directiva de Grupo Aval y para los cuales información financiera específica está disponible:

32.1 Descripción de los productos y servicios de los cuales cada segmento reportable deriva sus ingresos

Grupo Aval está organizado en cuatro segmentos de negocios integrados por los cuatro principales bancos de Grupo Aval: Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco AV Villas y Banco Popular. Todos estos bancos prestan servicios relativos a la actividad bancaria en Colombia en banca corporativa o comercial, consumo, hipotecario para vivienda y microcrédito.

32.2 Factores que usa la gerencia para identificar los segmentos reportables

Los segmentos de operación identificados anteriormente se basan en la organización estratégica de Grupo Aval para atender los diferentes sectores de la economía en Colombia, teniendo en cuenta que bajo las leyes colombianas cada uno de estos bancos operan desde hace varios años.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2015
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

La información consolidada de cada banco es revisada por la Junta Directiva de Grupo Aval y está disponible al mercado de valores teniendo en cuenta que dichos bancos tienen sus acciones y títulos valores registrados en el Registro Nacional de Valores de Colombia.

32.3 Medición de la utilidad neta y de los activos y pasivos de los segmentos operativos

La Junta Directiva de Grupo Aval revisa la información financiera consolidada de cada uno de sus segmentos de operación preparada de acuerdo con normas internacionales de información financiera vigentes al 31 de diciembre de 2013, como se describe en la nota 2.

La Junta Directiva evalúa el desempeño de cada segmento basado en los resultados de cada uno de ellos y ciertos indicadores de riesgo de crédito.

32.4 Información de utilidad neta, activos y pasivos de los segmentos de operación reportables

El siguiente es el detalle de la información financiera resumida reportable por cada segmento al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015 por los períodos semestrales terminados en esas fechas.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)

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

31 de diciembre de 2015

	Banco Bogotá	Banco de Occidente	Banco Av Villas	Banco Popular	Otros	Eliminaciones	Total
Activos							
Instrumentos financieros a valor razonable	Ps. 11,634,559	Ps. 5,305,901	Ps. 1,661,921	Ps. 2,278,447	Ps. 1,184,965	Ps. (2,288,207)	Ps. 19,777,586
Instrumentos financieros a costo amortizado	106,769,367	26,387,988	8,772,935	14,753,182	5,228,414	(5,830,693)	156,081,193
Inversiones en asociadas	905,748	557,450	313	9,718	18,509,077	(19,054,485)	927,821
Otros Activos	34,040,790	3,549,263	1,253,074	2,283,442	782,566	(183,704)	41,725,431
Total Activos	153,350,464	35,800,602	11,688,243	19,324,789	25,705,022	(27,357,089)	218,512,031
Pasivos							
Depósitos de clientes	92,047,659	23,890,877	8,958,536	12,605,267	-	(1,548,211)	135,954,128
Otros Pasivos	43,529,871	7,852,607	1,439,720	4,130,581	8,281,249	(6,237,851)	58,996,177
Total Pasivos	Ps. 135,577,530	Ps. 31,743,484	Ps. 10,398,256	Ps. 16,735,848	Ps. 8,281,249	Ps. (7,786,062)	Ps. 194,950,305

30 de junio de 2015

	Banco Bogotá	Banco de Occidente	Banco AV Villas	Banco Popular	Otros	Eliminaciones	Total
Activos							
Instrumentos financieros a valor razonable	Ps. 9,883,479	Ps. 5,506,118	Ps. 1,876,563	Ps. 2,314,746	Ps. 1,941,913	Ps. (1,116,287)	Ps. 20,406,532
Instrumentos financieros a costo amortizado	94,882,050	23,967,281	8,133,241	13,830,324	2,980,365	(5,740,203)	138,053,058
Inversiones en asociadas	760,552	551,931	-	11,515	26,505,350	(27,048,958)	780,390
Otros activos	28,825,682	2,702,384	1,411,005	1,866,690	1,682,210	(937,183)	35,550,788
Total activos	134,351,763	32,727,714	11,420,809	18,023,275	33,109,838	(34,842,631)	194,790,768
Pasivos							
Depósitos de clientes	82,058,186	22,583,635	8,365,789	12,090,012	-	(2,522,280)	122,575,342
Otros pasivos	36,214,818	6,160,018	1,765,443	3,418,126	6,649,466	(4,162,133)	50,045,738
Total pasivos	Ps. 118,273,004	Ps. 28,743,653	Ps. 10,131,232	Ps. 15,508,138	Ps. 6,649,466	Ps. (6,684,413)	Ps. 172,621,080

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)

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

31 de diciembre de 2015

	Banco Bogotá	Banco de Occidente	Banco Av Villas	Banco Popular	Otros	Eliminaciones	Total
Ingresos Externos							
Ingresos Financieros	Ps. 4,548,776	Ps. 1,321,246	Ps. 435,552	Ps. 757,339	Ps. 73,718	Ps. 70,343	Ps. 7,206,974
Honorarios y comisiones	1,877,096	202,137	120,294	95,075	114,018	(124,037)	2,284,583
Participación en resultados asociadas y negocios conjuntos	119,284	33,200	(532)	744	-	(21,196)	131,500
Otros ingresos	3,522,380	174,078	30,821	109,872	563,586	(3,114,039)	1,286,698
	10,067,536	1,730,661	586,135	963,030	751,322	(3,188,929)	10,909,755
Ingresos Entre segmentos	-	-	-	-	-	-	-
Total ingresos	10,067,536	1,730,661	586,135	963,030	751,322	(3,188,929)	10,909,755
Gastos							
Gastos financieros	2,054,972	516,884	147,430	313,894	160,689	(102,939)	3,090,930
Provisión por deterioro de activos financieros	736,481	273,502	75,988	91,189	-	(16,797)	1,160,364
Depreciaciones y amortizaciones	306,709	32,489	11,517	21,285	265	(100,785)	271,480
Comisiones y honorarios pagados	196,908	68,341	42,989	29,596	238	(14,331)	323,741
Gastos administrativos	1,570,129	282,599	150,102	243,580	319,087	(552,115)	2,013,382
Otros gastos	3,142,517	245,435	78,761	162,163	14,169	(1,978,630)	1,664,416
Impuesto sobre la renta	647,399	89,604	28,654	16,592	(1,184)	19,834	800,899
Total gastos	8,655,115	1,508,854	535,441	878,299	493,264	(2,745,763)	9,325,210
Utilidad Neta	Ps. 1,412,421	Ps. 221,807	Ps. 50,694	Ps. 84,731	Ps. 258,058	Ps. (443,166)	Ps. 1,584,545

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)

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

30 de junio de 2015

	<u>Banco Bogotá</u>	<u>Banco de Occidente</u>	<u>Banco AV Villas</u>	<u>Banco Popular</u>	<u>Otros</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Total</u>
Ingresos externos							
Ingresos financieros	Ps. 4,212,589	Ps. 1,250,261	Ps. 469,140	Ps. 797,412	Ps. 59,480	Ps. (58,270)	Ps. 6,730,611
Honorarios y comisiones	1,619,249	178,806	110,370	88,318	156,949	(167,931)	1,985,762
Participación en resultados asociadas y negocios conjuntos	85,476	62,701	-	16,293	-	-	164,470
Otros ingresos	<u>2,840,130</u>	<u>181,187</u>	<u>42,001</u>	<u>74,442</u>	<u>916,022</u>	<u>(2,880,592)</u>	<u>1,173,190</u>
Total ingresos	Ps. <u>8,757,444</u>	Ps. <u>1,672,955</u>	Ps. <u>621,511</u>	Ps. <u>976,465</u>	Ps. <u>1,132,451</u>	Ps. <u>(3,106,793)</u>	Ps. <u>10,054,033</u>
Gastos							
Gastos financieros	Ps. 1,733,756	Ps. 472,952	Ps. 126,514	Ps. 269,257	Ps. 130,601	Ps. (72,535)	Ps. 2,660,546
Provisión por deterioro de activos financieros	627,140	226,419	94,877	54,096	-	36,270	1,038,803
Depreciaciones y amortizaciones	238,611	29,690	11,054	18,104	523	(62,501)	235,481
Comisiones y honorarios pagados	189,360	82,808	42,206	25,333	270	(18,467)	321,511
Gastos administrativos	1,329,126	293,879	139,084	195,785	154,116	(393,906)	1,718,083
Otros gastos	2,555,311	270,865	75,355	136,547	13,612	(1,629,964)	1,421,725
Impuesto sobre la renta	<u>680,952</u>	<u>87,344</u>	<u>48,849</u>	<u>105,338</u>	<u>4,647</u>	<u>-</u>	<u>927,129</u>
Total gastos	<u>7,354,255</u>	<u>1,463,958</u>	<u>537,939</u>	<u>804,460</u>	<u>303,769</u>	<u>(2,141,103)</u>	<u>8,323,278</u>
Utilidad neta	Ps. <u><u>1,403,189</u></u>	Ps. <u><u>208,996</u></u>	Ps. <u><u>83,572</u></u>	Ps. <u><u>172,005</u></u>	Ps. <u><u>828,682</u></u>	Ps. <u><u>(965,690)</u></u>	Ps. <u><u>1,730,756</u></u>

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2015
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

Los gastos de capital representan adiciones a activos diferentes de instrumentos financieros tales como: propiedades, planta y equipo, propiedades de inversión, activos bilógicos, intangibles e impuestos diferidos.

Conciliación de la utilidad neta, activos y pasivos de los segmentos de operación reportables. Las principales eliminaciones del total de ingresos, gastos, activos y pasivos de los segmentos con las partidas correspondientes consolidadas a nivel de Grupo Aval son:

- Prestamos con obligaciones financieras de entidades principalmente del sector real
- Inversiones en CDT y bonos de circulación de otras entidades financieras y también del sector que manejan sus necesidades de liquides.
- Inversiones e intereses no controlantes
- Arrendamientos y comisiones pagados entre entidades de Grupo Aval
- Gastos e ingresos por comisiones.

32.5 Análisis de ingresos por productos y servicios

Los ingresos de Grupo Aval son analizados por productos y servicios son analizados en el estado de resultados.

32.6 Ingreso por países

Los ingresos de Grupo Aval por cada país individual para los cuales los ingresos son significativos son los siguientes durante los períodos terminados en 31 de diciembre y 30 de junio de 2015:

	<u>31 de diciembre de 2015</u>	<u>30 de junio de 2015</u>
Colombia	Ps. 7,586,537	Ps. 7,747,724
Panamá	566,067	761,010
Costa Rica	1,166,161	695,399
Guatemala	512,353	548,422
Otros países	1,078,637	301,478
Total ingresos consolidados	Ps. 10,909,755	Ps. 10,054,033

El análisis anterior es basado en el domicilio del cliente. Ingresos de entidades off-shore de clientes colombianos son reportados como ingresos de Colombia. Los ingresos comprenden ingresos por intereses, honorarios, comisiones y otros ingresos operativos.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)

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

NOTA 33 - COMPENSACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS CON PASIVOS FINANCIEROS

El siguiente es un detalle de los instrumentos financieros sujetos a compensación requeridos contractualmente al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015:

31 de diciembre de 2015

		Importes brutos de activos financieros reconocidos	Importes brutos de pasivos financieros reconocidos compensados en el estado de situación financiera	Importe neto de activos financieros presentados en el estado de situación financiera	Importes relacionados no compensados en el estado de situación financiera		Importe Neto
					Instrumentos Financieros	Garantía colateral de efectivo recibido	
Activos							
Instrumentos financieros derivativos	Ps.	1,225,158	Ps. (160,383)	Ps. 1,064,775	Ps. -	Ps. (15,212)	Ps. 1,049,563
Operaciones de repo y simultáneas		560,943	-	560,943	(464,765)	-	96,178
Total	Ps.	1,786,101	Ps. (160,383)	Ps. 1,625,718	Ps. (464,765)	Ps. (15,212)	Ps. 1,145,741
		Importes brutos de pasivos financieros reconocidos	Importes brutos de activos financieros reconocidos compensados en el estado de situación financiera	Importe neto de pasivos financieros presentados en el estado de situación financiera	Importes relacionados no compensados en el estado de situación financiera		Importe Neto
		Instrumentos Financieros	Garantía colateral de efectivo recibido				
Pasivos							
Instrumentos financieros derivativos		1,999,924	(518,468)	1,481,456	-	(351,540)	1,129,916
Operaciones de repo y simultáneas		8,572,582	-	8,572,582	(8,575,665)	-	(3,083)
Total	Ps.	10,572,506	Ps. (518,468)	Ps. 10,054,038	Ps. (8,575,665)	Ps. (351,540)	Ps. 1,126,833

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2015
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

NOTA 34 - PARTES RELACIONADAS

De acuerdo con la NIC24, una parte relacionada es una persona o entidad que está relacionada con la entidad que prepara sus estados financieros, la cual se podría ejercer control o control conjunto sobre la entidad que informa, ejercer influencia significativa sobre la entidad que informa, o ser considerada miembro del personal clave de la gerencia de la entidad que informa o de una controladora de la entidad que informa. Dentro de la definición de parte relacionada se incluyen: a) personas y/o familiares relacionados con la entidad, entidades que son miembros del mismo grupo (controladora y subsidiaria), asociadas o negocios conjuntos de la entidad o de entidades de Grupo Aval, planes de beneficio post-empleo para beneficio de los empleados de la entidad que informa o de una entidad relacionada.

De acuerdo con lo anterior las partes relacionadas para Grupo Aval son las siguientes:

1. Accionistas con participación igual o superior al 10% junto con sus partes relacionadas.
2. Miembros de la Junta Directiva: Los miembros de Junta Directiva principales y suplentes, junto con sus partes relacionadas.
3. Personal clave de la Gerencia: incluye al Presidente y Vicepresidentes de Grupo Aval y de las principales compañías de Grupo Aval, que son las personas que participan en la planeación, dirección y control de tales entidades.
4. Compañías Subordinadas: incluye las compañías donde Grupo Aval tiene control de acuerdo con la definición de control del código de comercio y la NIIF10 de consolidación.

Los saldos más representativos al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015, con partes relacionadas, están incluidos en los siguientes cuadros, cuyos encabezamientos corresponden a las definiciones de las partes relacionadas, registradas en los cinco numerales anteriores:

		31 de diciembre 2015			
		<u>Accionistas</u>	<u>Miembros de la Junta Directiva</u>	<u>Personal clave de la Gerencia</u>	<u>Compañías Subordinadas</u>
Activo					
Efectivo y sus equivalentes	Ps.	-	-	-	324,362
Activos financieros en inversiones		-	-	-	1,366,870
Activos financieros en operaciones de crédito		480,478	7,726	4,746	508,904
Cuentas por cobrar		1,807	15	17	7,804,873
Otros activos		-	-	-	-

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)

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

	31 de diciembre 2015							
	<u>Accionistas</u>		<u>Miembros de la Junta Directiva</u>		<u>Personal clave de la Gerencia</u>		<u>Compañías Subordinadas</u>	
Pasivos								
Depósitos	Ps.	207,094	Ps.	79,091	Ps.	3,939	Ps.	7,376,040
Cuentas por pagar		-		242,777		150,469		26
Obligaciones financieras		-		-		-		-
Otros pasivos		-		-		-		273,687
	30 de junio 2015							
	<u>Accionistas</u>		<u>Miembros de la Junta Directiva</u>		<u>Personal clave de la Gerencia</u>		<u>Compañías Subordinadas</u>	
Activo								
Efectivo y sus equivalentes	Ps.	-	Ps.	-	Ps.	-	Ps.	621,181
Activos financieros en inversiones		-		-		-		2,013,733
Activos financieros en operaciones de crédito		56,627		5,326		27,677		256,381
Cuentas por cobrar		4		14		-		3,758,183
Otros activos		-		-		-		-
Pasivos								
Depósitos	Ps.	543,488	Ps.	113,510	Ps.	6,018	Ps.	2,494,214
Cuentas por pagar		143,052		104		204		3,061,911
Obligaciones financieras		-		-		-		-
Otros pasivos		-		-		13,169		938,122

Las transacciones más representativas en los semestres terminados en 31 de diciembre y 30 de junio de 2015, con partes relacionadas, comprenden:

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2015
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

a. Ventas, servicios y transferencias

		31 de diciembre de 2015						
		Miembros de						
		la Junta	Personal clave					
		Directiva	de la Gerencia		Subordinadas			
		Accionistas	de la Gerencia		Subordinadas			
Ingreso por intereses	Ps.	1,802	Ps.	64	Ps.	219	Ps.	158,694
Gastos financieros		8,481		188		2		302,710
Ingresos por honorarios y comisiones		2		14		1		123,407
Ingresos por arrendamiento		-		-		-		2,622
Gasto honorarios y comisiones		-		536		112		7,577
Otros ingresos operativos		2		85		5		67,462
Gastos de operación		-		592		3,164		326,186
Otros Gastos		-		2,920		46		214,405

		30 de junio de 2015						
		Miembros de						
		la Junta	Personal clave					
		Directiva	de la Gerencia		Subordinadas			
		Accionistas	de la Gerencia		Subordinadas			
Ingreso por intereses	Ps.	-	Ps.	184	Ps.	686	Ps.	95,798
Gastos financieros		-		-		-		199,286
Ingresos por honorarios y comisiones		-		3		1		166,568
Ingresos de asociadas		-		-		-		-
Gasto honorarios y comisiones		-		564		158		7,836
Otros ingresos operativos		19		5		-		1,388
Gastos de operación		-		1		15		191,347
Otros Gastos		-		2,867		-		127,333

Los importes pendientes no están garantizados y se liquidarán en efectivo. No se han otorgado ni recibido garantías. No se ha reconocido ningún gasto en el período actual ni en períodos anteriores con respecto a incobrables o cuentas de dudoso cobro relacionados con los importes adeudados por partes relacionadas.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2015
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

b. Compensación del Personal clave de la Gerencia

La compensación recibida por el personal clave de la gerencia se compone de lo siguiente:

Conceptos	Semestres terminados en	
	31 de diciembre de 2015	31 de junio de 2015
Salarios	Ps. 74,319	Ps. 61,081
Beneficios a los empleados a corto plazo	29,482	39,901
Beneficios post-empleo	30	21
Otros beneficios a largo plazo	1,824	1,169
Beneficios por terminación	-	9
Total	Ps. 105,655	Ps. 102,181

La compensación del personal clave de la gerencia incluye sueldos, beneficios distintos del efectivo y aportaciones a un plan de beneficios definidos post-empleo (ver nota 22).

NOTA 35 - HECHOS POSTERIORES

En la Asamblea General de Accionistas del 31 de marzo de 2016, se decretó un dividendo de Ps.4.90 mensuales por acción preferente y ordinaria, por el ejercicio semestral cerrado en 31 de diciembre de 2015, para un total de dividendos de Ps.655,062, de acuerdo con el siguiente detalle:

Utilidades del semestre terminado en 31 de diciembre de 2015 determinadas en los estados financieros separados de Grupo Aval.	1,086,061
Dividendos pagaderos en efectivo	Ps.29.40 por acción pagaderos en seis cuotas mensuales de Ps.4.90 por acción, de abril a septiembre de 2016
Acciones ordinarias en circulación	15,265,983,336
Acciones preferenciales en circulación	7,015,033,823
Total acciones en circulación	22,281,017,159
Total dividendos decretados	Ps. 655,062

El pasado 08 de febrero se acordó la venta de un instrumento de patrimonio, la compañía CIFIN, en la cual el Grupo Aval poseía 288,942 acciones. Las acciones enajenadas corresponden a 217,074 a un precio por acción de Ps. 629,563.37 por acción.

La Junta Directiva de Grupo Aval, en reunión efectuada el día 30 de marzo de 2016, aprobó la presentación de los estados financieros consolidados con corte a 31 de diciembre de 2015 y las notas que se acompañan, para su consideración por parte de la Asamblea General de Accionistas de la Sociedad.