



## **5. Estados Financieros Separados**

**Avanzar es:**

*Encontrar más opciones de acercarnos a la gente para mejorar su vida.*

## INFORME DEL REVISOR FISCAL

Señores Accionistas

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.:



### Informe sobre los estados financieros

He auditado los estados financieros separados de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. (la Compañía), los cuales comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y los estados separados de resultados, de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el semestre que terminó en esa fecha y sus respectivas notas, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

### Responsabilidad de la administración en relación con los estados financieros separados

La administración es responsable por la adecuada preparación y presentación de estos estados financieros separados 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 separados 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 separados con base en mi auditoría. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y efectué mi examen de acuerdo con las Normas de Aseguramiento de la Información 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 separados están libres de errores de importancia material.

Una auditoría, incluye realizar procedimientos para obtener evidencia sobre los montos y revelaciones en los estados financieros separados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del revisor fiscal, incluyendo la evaluación del riesgo de errores de importancia material en los estados financieros separados. En dicha evaluación del riesgo, el revisor fiscal tiene en cuenta el control interno relevante para la preparación y presentación de los estados financieros separados, 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 separados 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 separados mencionados preparados de acuerdo con información tomada fielmente de los libros y adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera separada de la Compañía al 31 de diciembre de 2016, los resultados separados de sus operaciones y sus flujos separados de efectivo por el semestre que terminó en esa fecha, de acuerdo con normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia, aplicadas de manera uniforme.

### Párrafo de énfasis

Sin calificar mi opinión, llamo la atención sobre la nota 20 a los estados financieros separados, en la cual se indica que:

- Corporación Financiera Colombiana S.A., subordinada de Grupo Aval Acciones y Valores S.A., tiene una participación indirecta del 33% en la Concesionaria Ruta del Sol S.A.S. a través de su Subordinada Estudios

y Proyectos del Sol S.A.S. El deterioro de esta inversión fue estimado en \$102.275 millones y registrado al 31 de diciembre de 2016 con base en la fórmula de liquidación contenida en el acuerdo suscrito entre la Agencia Nacional de Infraestructura y la Concesionaria Ruta del Sol S.A.S. de fecha 22 de febrero de 2017. Lo anterior tiene un efecto en la utilidad atribuible de Grupo Aval en la suma aproximada de \$45.502 millones.

- Las entidades de crédito subordinadas de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. poseen cartera de créditos con el deudor Concesionaria Ruta del Sol S.A.S. al 31 de diciembre de 2016 por \$1.205.094 millones. La administración analizó la recuperabilidad de esta cartera según la fórmula de liquidación contenida en el acuerdo suscrito entre la Agencia Nacional de Infraestructura y la Concesionaria Ruta del Sol S.A.S. de fecha 22 de febrero de 2017, estimando que los recursos serán recuperados entre los años 2017 y 2021.

### Otros asuntos

Los estados financieros separados al y por el semestre terminado el 30 de junio de 2016 se presentan exclusivamente para fines de comparación y fueron auditados por mí de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia y en mi informe de fecha 7 de septiembre de 2016, expresé una opinión sin salvedades sobre los mismos.

### Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

Con base en el resultado de mis pruebas, en mi concepto durante el segundo semestre del 2016:

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

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

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

7 de marzo de 2017

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.  
Estados Separados de Situación Financiera  
(Expresados en millones de pesos)

Activos	Nota	31 de diciembre 2016	30 de junio 2016
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y sus equivalentes	6	\$ 47,280	15,562
Inversiones negociables	7	4,980	51
Cuentas por cobrar con partes relacionadas	8	260,445	249,954
Anticipo de impuestos	8	17,375	13,865
Otras cuentas por cobrar	8	11	15
Otros activos no financieros	9	373	250
<b>Total activos corrientes</b>		<b>330,464</b>	<b>279,697</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Inversiones en subordinadas	10	17,529,893	16,862,064
Propiedad y equipo	11	3,170	3,170
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>17,533,063</b>	<b>16,865,234</b>
<b>Total activos</b>		<b>\$ 17,863,527</b>	<b>17,144,931</b>

Pasivos y patrimonio de los accionistas			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Obligaciones financieras a costo amortizado, parte corriente	13	\$ 370,349	153,910
Bonos en circulación a costo amortizado, parte corriente	13	6,701	119,770
Cuentas por pagar	15	424,415	419,657
Beneficios a empleados	14	1,588	1,267
Pasivos por impuestos	15	4,277	4,200
Otros pasivos no financieros	15	1,233	1,243
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>808,563</b>	<b>700,047</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Obligaciones financieras a costo amortizado, parte no corriente	13	365,605	548,160
Bonos en circulación a costo amortizado, parte no corriente	13	704,080	404,080
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>1,069,685</b>	<b>952,240</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>1,878,248</b>	<b>1,652,287</b>

Patrimonio de los accionistas:			
Capital suscrito y pagado	16	22,281	22,281
Superávit de capital	16	8,504,729	8,504,729
Reservas	16	5,602,528	4,998,755
Utilidades en adopción por primera vez		240,105	240,105
Ganancias del periodo		1,053,594	1,258,835
Otras participaciones del patrimonio	16	562,042	467,939
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>		<b>15,985,279</b>	<b>15,492,644</b>
<b>Total pasivo y patrimonio de los accionistas</b>		<b>\$ 17,863,527</b>	<b>17,144,931</b>

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

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 7 de marzo de 2017)

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.  
Estados Separados de Resultados  
(Expresados en millones de pesos, excepto el número de acciones en circulación y la utilidad neta por acción)

	Nota	31 de diciembre 2016	30 de junio 2016
<b>Ingresos operativos</b>			
Ingreso por método de participación patrimonial en subordinadas	18	\$ 1,137,362	1,325,614
Otros ingresos por actividades ordinarias	18	42,538	34,848
<b>Total ingresos operativos</b>		<b>1,179,900</b>	<b>1,360,462</b>
<b>Gastos, netos</b>			
Gastos administrativos	19	54,740	42,983
Otros gastos	19	25	143
Pérdida por diferencias en cambio	19	(480)	(605)
<b>Utilidad operacional</b>		<b>1,124,655</b>	<b>1,316,731</b>
Gastos financieros	19	69,598	56,392
<b>Utilidad antes de impuesto</b>		<b>1,055,057</b>	<b>1,260,339</b>
Gasto de Impuesto sobre la renta y CREE	12	1,463	1,504
<b>Utilidad neta</b>		<b>\$ 1,053,594</b>	<b>1,258,835</b>
<b>Número de acciones en circulación</b>		<b>22,281,017,159</b>	<b>22,281,017,159</b>
<b>Utilidad neta por acción</b>		<b>\$ 47,29</b>	<b>56,50</b>

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

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 7 de marzo de 2017)

**GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.**  
**Estados Separados de Otros Resultados Integrales**  
 (Expresados en millones de pesos, excepto el resultado integral neto por acción)

	31 de diciembre 2016	30 de junio 2016
Utilidad neta	\$ 1,053,594	1,258,835
Otros Resultados Integrales (ORI), netos de impuestos		
Participación en otros resultados integrales de inversiones en subordinadas contabilizadas por el método de participación patrimonial	94,103	(145,283)
<b>Resultado integral, neto</b>	<b>\$ 1,147,697</b>	<b>1,113,552</b>
<b>Resultado integral, neto por acción</b>	<b>51,51</b>	<b>49,98</b>

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

**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 7 de marzo de 2017)

**GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.**  
**Estados Separados de Cambios en el Patrimonio**  
 (Expresados en millones de pesos, excepto el dividendo en efectivo y el valor de las acciones)

	Capital suscrito y pagado	Superávit de capital	Legal	Ocasionales	Reservas			Otras participaciones del patrimonio	Patrimonio de los accionistas
					Utilidades (pérdidas) retenidas	Adopción por primera vez	Ganancias (pérdidas) del periodo		
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015 reexpresado</b>	<b>\$ 22,281</b>	<b>8,504,729</b>	<b>11,140</b>	<b>5,012,799</b>	<b>(489,918)</b>	<b>240,105</b>	<b>1,122,449</b>	<b>613,222</b>	<b>15,036,807</b>
Constitución de reserva para futuros repartos				1,086,061	36,388		(1,122,449)		-
Distribución de un dividendo en efectivo de \$ 4.90 por acción y por mes durante los meses de abril a septiembre de 2016, ambos meses incluidos sobre 22,281,017,159 acciones suscritas y pagadas a la fecha de esta asamblea.				(655,062)					(655,062)
Impuesto a la riqueza				(2,653)					(2,653)
Aplicación del método de participación								(145,283)	(145,283)
Utilidad del ejercicio							1,258,835		1,258,835
<b>Saldo al 30 de junio de 2016</b>	<b>\$ 22,281</b>	<b>8,504,729</b>	<b>11,140</b>	<b>5,441,145</b>	<b>(453,530)</b>	<b>240,105</b>	<b>1,258,835</b>	<b>467,939</b>	<b>15,492,644</b>
Constitución de reserva para futuros repartos				1,258,835			(1,258,835)		-
Distribución de un dividendo en efectivo de \$ 4.90 por acción y por mes durante los meses de octubre de 2016 a marzo de 2017, ambos meses incluidos sobre 22,281,017,159 acciones suscritas y pagadas a la fecha de esta asamblea.				(655,062)					(655,062)
Traslado a reservas aprobado en asamblea				(453,530)	453,530				-
Aplicación del método de participación								94,103	94,103
Utilidad del ejercicio							1,053,594		1,053,594
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>\$ 22,281</b>	<b>8,504,729</b>	<b>11,140</b>	<b>5,591,388</b>	<b>-</b>	<b>240,105</b>	<b>1,053,594</b>	<b>562,042</b>	<b>15,985,279</b>

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

**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 7 de marzo de 2017)

**GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.**  
Estados Separados de Flujos de Efectivo  
(Expresados en millones de pesos)

	Nota	31 de diciembre 2016	30 de junio 2016
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Utilidad neta del ejercicio		\$ 1,053,594	1,258,835
<b>Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo neto usado en las actividades de operación:</b>			
Uso de impuesto diferido		-	41
Depreciación de propiedades y equipo	11	262	276
Adquisición de inversiones	10	(32,018)	(23,070)
Ingreso método de participación	18	(1,137,358)	(1,325,614)
<b>Cambios en activos y pasivos operacionales:</b>			
(Aumento) disminución en inversiones negociables		(4,929)	4,404
Disminución en deudores		32,018	22,427
Aumento (disminución) neta en otros activos y pasivos: anticipo de impuestos, gastos pagados por anticipado; impuestos, cuentas por pagar, obligaciones laborales, pasivos estimados y provisiones		1,448	(5,400)
(Aumento) disminución en intereses por pagar		1,477	(1,442)
Dividendos recibidos por subordinadas en el período en efectivo		553,140	541,536
Pago Impuesto a la riqueza	15	(1,326)	(1,327)
<b>Subtotal</b>		<b>(587,286)</b>	<b>(788,169)</b>
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>		<b>466,308</b>	<b>470,666</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Adquisición de propiedades y equipo	11	(262)	(152)
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de inversión</b>		<b>(262)</b>	<b>(152)</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiación:</b>			
Dividendos pagados		(653,664)	(653,302)
Adquisición de préstamos	13	169,052	291,160
Emisión de bonos	13	300,000	-
Pagos de préstamos	13	(135,519)	(105,288)
Pagos de bonos	13	(114,670)	-
<b>Efectivo neto usado en las actividades de financiación</b>		<b>(434,801)</b>	<b>(467,430)</b>
Efecto por diferencias en cambio sobre el efectivo		473	314
Disminución del efectivo		31,718	3,398
<b>Efectivo al inicio del semestre</b>		<b>15,562</b>	<b>12,164</b>
<b>Efectivo y sus equivalentes al final del semestre</b>		<b>\$ 47,280</b>	<b>15,562</b>

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

<b>Información complementaria:</b>			
<b>Pago de Intereses</b>		<b>\$ 67,947</b>	<b>58,007</b>

**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 7 de marzo de 2017)

## (1) Entidad reportante

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

Su objeto social está dirigido a la compra y venta de acciones, bonos y títulos valores de entidades pertenecientes al sistema financiero y de otras entidades comerciales. En desarrollo del mismo la Compañía puede adquirir y negociar toda clase de títulos valores, de libre circulación en el mercado, y de valores en general; promover la creación de toda clase de empresas afines o complementarias con el objeto social; representar personas naturales o jurídicas que se dediquen a actividades similares o complementarias y las ya señaladas; tomar o dar dineros en préstamos con o sin interés; dar en garantía o en administración sus bienes muebles o inmuebles; girar, endosar, adquirir, aceptar, cobrar, protestar, cancelar o pagar letras de cambio, cheques, pagarés, o cualesquiera otros títulos valores o aceptarlos o darlos en pago y ejecutar o celebrar en general el contrato de cambio en todas sus manifestaciones, en todas sus modalidades o actividades afines, paralelas y/o complementarias. El número total de empleados al 31 de diciembre y 30 de junio de 2016 fue de 129 y 127 respectivamente. La duración de la Sociedad establecida en los estatutos es hasta el 24 de mayo del año 2044, pero podrá disolverse o prorrogarse antes de dicho término.

En el primer semestre de 2016 se realizaron dos reformas estatutarias. La primera se efectuó el 21 de enero de 2016 referente a la modificación a los estatutos aprobada en Asamblea del 21 de diciembre de 2015 para implementar ajustes a prácticas de Gobierno Corporativo de la Compañía.

La segunda reforma se efectuó el 29 de marzo de 2016, referente a la modificación a los estatutos aprobada en la Asamblea General de Accionistas el 3 de marzo de 2016, para establecer la posibilidad de que los Estados Financieros de Propósito General Consolidados de la Compañía

puedan ser sometidos a la consideración de la Asamblea en reunión que se realice en cualquier momento durante el ejercicio siguiente a aquel al que correspondan tales estados.

El 21 de junio de 2016, Grupo Aval Acciones y Valores S.A. suscribió un acuerdo de accionistas entre Grupo Aval Acciones y Valores S.A., Banco de Bogotá S.A., Banco de Occidente S.A. y Banco Popular S.A., como resultado del cual Grupo Aval ha adquirido la calidad de controlante directo de la Corporación Financiera Colombiana S.A. (“Corficolombiana”) en los términos de los artículos 260 y 261 del Código de Comercio. La suscripción del referido acuerdo no implica para Corficolombiana ninguna variación en la participación accionaria que actualmente ostentan los suscriptores del acuerdo, ni modificación en el beneficiario real de dicha entidad.

De acuerdo con los estatutos sociales, Grupo Aval realizaba corte de cuentas semestralmente, con el propósito de distribuir utilidades. A partir del año 2017, Grupo Aval efectuará corte de cuentas de forma anual, de acuerdo con la aprobación de Asamblea General de Accionistas, en reunión extraordinaria del 25 de octubre de 2016.

## (2) Bases de presentación de los estados financieros separados y resumen de las principales políticas contables significativas semestral a anual

Los estados financieros separados que se acompañan de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. han sido preparados de acuerdo con Normas de Contabilidad e Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF) vigentes al 31 de diciembre de 2013 según Decreto 3023 de 2013, incluidas como anexo al Decreto 2496 de 2015, y según Decreto 2131 de 2016 emitido por el Gobierno Nacional, salvo por la excepción establecida sobre la no clasificación y valoración de las inversiones de acuerdo con lo establecido en la NIC 39 y NIIF 9, para las cuales se aplican las disposiciones contables emitidas por la Superintendencia Financiera de Colombia, incluidas en la Circular

Básica Contable y Financiera y en la Ley 1739 de 2014 sobre causación opcional del impuesto a la riqueza con cargo a reservas patrimoniales y no con cargo a resultados.

De acuerdo con la legislación colombiana, la Compañía debe preparar estados financieros separados y consolidados. Los estados financieros separados son los que sirven de base para la distribución de dividendos y otras apropiaciones por parte de los accionistas. Los estados financieros separados y consolidados se presentan a la Asamblea de Accionistas para su aprobación.

La Compañía aplica a los presentes estados financieros separados las siguientes excepciones contempladas en el Título 4

- Regímenes Especiales del Capítulo 1 del Decreto 2420 de 2015 y aplica los siguientes lineamientos de acuerdo con leyes y otras normas vigentes en Colombia:

- Artículo 10 de la Ley 1739 del 23 de diciembre de 2014, que permite el reconocimiento del impuesto a la riqueza afectando las reservas patrimoniales, en lugar del reconocimiento del gasto según lo dispuesto en la NIC 37.

- Las siguientes excepciones establecidas en la Circular Externa 036 de 2014 de la Superintendencia Financiera de Colombia, para entidades vigiladas y controladas:

- Las instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia relacionadas con la clasificación, valoración y contabilización de inversiones, en lo que respecta a sus estados financieros separados.

- Libro 2 del Decreto 2420 de 2015, según modificaciones incluidas en el Decreto 2496 de 2015:

- Artículo 7 - Notas explicativas (Adición de la parte 2 al libro 2, artículo 2.2.1) el cual establece que para la determinación de los beneficios post-empleo por concepto de pensiones futuras de jubilación o invalidez, se utilicen como mejor aproximación de mercado los parámetros establecidos en el Decreto

2783 de 2001, en lugar de los requerimientos determinados de acuerdo con la NIC 19.

- Artículo 11 - Vigencias (Modificación al artículo 2.1.2 de la parte 1 del libro 2) el cual establece que para la aplicación del artículo 35 de la Ley 222 de 1995, las participaciones en subsidiarias deben reconocerse en los estados financieros individuales (separados) de acuerdo con el método de participación, tal como se describe en la NIC 28.

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros separados que se presentan bajo NCIF al 31 de diciembre y 30 de junio de 2016, se enuncian a continuación:

### 2.1. Bases de presentación

Los estados financieros separados de la Compañía son aquellos estados financieros sin consolidar, en los cuales las inversiones en subordinadas se registran por el método de participación patrimonial de acuerdo con lo establecido en el artículo 35 de la Ley 222 de 1995 e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia, aplicables a partir del 1 de enero de 2015. Bajo el método de participación, las inversiones en compañías subordinadas se registran por su costo de adquisición y son ajustadas periódicamente por los cambios en la participación de la matriz en los activos netos de las subordinadas, menos los dividendos recibidos de ellas en efectivo y el efecto de los ajustes resultado de la homogeneización a las políticas de la matriz, así como la depuración de las operaciones entre partes relacionadas. El resultado del periodo de la Compañía incluye su participación en el resultado del periodo de las subordinadas, y en otros resultados integrales se incluye su participación en la cuenta de otros resultados integrales de las subordinadas.

Al final de cada semestre la Compañía realiza una evaluación cualitativa y cuantitativa por deterioro de sus inversiones, de acuerdo con los parámetros establecidos en la NIC 36.

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

### 2.2. Moneda funcional y de presentación

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

### 2.3. Presentación de estados financieros separados

Los estados financieros separados que se acompañan fueron preparados para cumplir con las disposiciones legales a las que está sujeta la Compañía como entidad legal e independiente; algunos principios contables pueden diferir en relación con los aplicados en los estados financieros consolidados y, adicionalmente, no incluyen los ajustes ni eliminaciones necesarios para la interpretación de la situación financiera consolidada y los resultados integrales consolidados de la Compañía y sus subordinadas.

a) El Estado de Situación Financiera se presenta mostrando los activos y pasivos corrientes como categorías, forma de presentación que proporciona una información fiable. Además, en el desarrollo de cada una de las notas de activos y pasivos financieros se revela el importe esperado a recuperar o a pagar dentro de los próximos doce meses y después de doce meses.

b) El Estado de Resultados y el Estado de Otros Resultados Integrales se presentan por separado como lo permite la NIC 1; el Estado de Resultados se presenta clasificado por la función de los gastos.

c) El Estado de Flujos de Efectivo se presenta por el método indirecto, en el cual las actividades de operación comienzan presentando la

utilidad en términos netos, cifra que se modifica luego por el efecto de las transacciones no monetarias por todo tipo de partidas de pago diferido y causaciones que no generan flujos de efectivo, así como por el efecto de las partidas de resultados que son clasificadas como inversión o financiación y los ingresos y gastos por intereses se presentan como componentes de las actividades de operación.

### 2.4. Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a pesos colombianos usando la tasa de cambio representativa del mercado en la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera son convertidos a la moneda funcional usando la tasa de cambio representativa del mercado en la fecha de reporte del estado de situación financiera. Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2016, la TRM de cierre fue \$3,000.71 y \$2,919.01 por dólar, respectivamente. Las ganancias o pérdidas que resultan en el proceso de conversión son incluidas en el estado de resultados separado.

### 2.5. Efectivo y sus equivalentes

El efectivo y equivalentes de efectivo se compone de los saldos en efectivo, sobregiros bancarios, depósitos y otras inversiones líquidas con vencimientos originales de tres meses o menos que están sujetos a riesgo poco significativo de cambios en su valor razonable y son usados por la Compañía en la gestión de sus compromisos a corto plazo.

### 2.6. Activos financieros a valor razonable

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

De acuerdo con la NIIF 13 "Medición del valor razonable", el valor razonable es el precio que sería recibido por la venta de un activo

o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición.

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

Para los fondos de inversión colectiva se utiliza el valor de la unidad suministrado por la sociedad administradora del fondo, el cual refleja el valor razonable de los activos subyacentes. Para la valoración de estos activos la sociedad administradora utiliza:

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

b) El valor razonable de los activos financieros que no se cotizan en un mercado activo, lo determina utilizando técnicas de valoración, 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.

## 2.7. Cuentas por cobrar a costo amortizado

Representan derechos, como dividendos por cobrar, honorarios a entidades, anticipos efectuados a empleados y proveedores, reclamaciones a compañías de seguros, reintegros de EPS y otras operaciones, los cuales se registran a costo amortizado.

## 2.8. Propiedad y equipo

Las propiedades y equipo son medidos al costo menos depreciación acumulada y

pérdidas por deterioro acumuladas. El costo de adquisición incluye cualquier otro costo directamente atribuible al proceso de hacer que el activo sea apto para el uso previsto.

La depreciación es reconocida en resultados con base en el método de depreciación lineal sobre las vidas útiles estimadas de cada elemento de las propiedades y equipo.

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

Categoría	Vida útil
Hardware - Infraestructura TI	
• PC / Portátiles / Móviles	3 a 7 años
• Servidores	3 a 5 años
• Comunicación	5 a 8 años
Muebles y enseres	3 a 10 años
Mejoras en propiedades ajenas	10 años

## 2.9. Obligaciones financieras a costo amortizado

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

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

## 2.10. Beneficios a empleados

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

### a) Beneficios a corto plazo

De acuerdo con las normas laborales colombianas, dichos beneficios corresponden a los salarios, primas legales y extralegales, vacaciones, cesantías y aportes parafiscales a entidades del Estado que se pagan en el periodo que corresponda para cada uno de los conceptos. Dichos beneficios se acumulan por el sistema de causación con cargo a resultados.

### b) Beneficios post-empleo

Son beneficios que la Compañía paga a sus empleados al momento de su retiro o después de completar su periodo de empleo, diferentes de indemnizaciones. Dichos beneficios, de acuerdo con las normas laborales colombianas, corresponden a pensiones de jubilación que asume directamente la Compañía, cesantías por pagar a empleados que continúen en régimen laboral anterior al de la Ley 50 de 1990, y ciertos beneficios extra legales o pactados en convenciones colectivas. La Compañía no cuenta con beneficios post-empleo.

## 2.11. Impuesto a las ganancias

El gasto o ingreso por impuesto a las ganancias comprende el impuesto sobre la renta y complementarios y el impuesto sobre la renta para la equidad (CREE) corriente y diferido.

El gasto de impuesto es reconocido en el estado de resultados separado, 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.

## Impuestos corrientes

El impuesto de renta corriente es calculado sobre la base de las leyes tributarias vigentes en Colombia a la fecha de reporte de los estados financieros. La gerencia de la Compañía periódicamente evalúa posiciones tomadas en las declaraciones tributarias con respecto a situaciones en las cuales la regulación fiscal aplicable es sujeta a interpretación, y establece provisiones cuando sea apropiado sobre la base de montos esperados a ser pagados a las autoridades tributarias.

## Impuestos diferidos

El impuesto diferido se reconoce utilizando el método del pasivo, determinado sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases tributarias de los activos y pasivos y los montos reconocidos en los estados financieros, que dan lugar a cantidades que son deducibles o gravables al determinar la ganancia o pérdida fiscal correspondiente a periodos futuros cuando el importe en libros del activo sea recuperado o el del pasivo sea liquidado. El impuesto diferido es determinado usando tasas de impuestos que están vigentes a la fecha de reporte y se espera que aplique 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 medida en que sea probable que ingresos tributarios futuros estarán disponibles contra los cuales las diferencias temporarias 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 la Compañía y es probable que la diferencia temporaria no se revertirá en un futuro cercano. Generalmente la Compañía tiene la habilidad para controlar la reversión de diferencias temporarias de inversiones en asociadas.

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

### 2.12. Acciones preferenciales sin derecho a voto

De acuerdo con 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, la Compañía ha evaluado este requerimiento en relación con las acciones preferenciales sin derecho a voto que tiene emitidas al 31 de diciembre de 2016 y ha llegado a la conclusión que dichas acciones no cumplen con las condiciones para ser registradas como pasivo y por consiguiente se registran en el patrimonio de los accionistas.

### 2.13. Otros ingresos

La Compañía reconoce ingresos principalmente por concepto de la aplicación del método de participación, rendimientos y honorarios, cuando el importe de los mismos se puede medir con fiabilidad, sea probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y cuando se han cumplido los criterios específicos para cada una de las actividades. Los ingresos diferentes de participaciones en subordinadas, como son rendimientos financieros, honorarios y dividendos, se reconocen en el momento en que se causan.

### 2.14. Impuesto a la riqueza

En diciembre de 2014 el Gobierno Nacional expidió la Ley 1739, la cual creó el impuesto a la

riqueza 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 15 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. La Compañía 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.

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

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

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

### 2.15. Utilidad neta por acción

Para determinar la utilidad neta por acción, la Compañía divide el resultado neto del semestre entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación durante el periodo. Durante los periodos terminados el 31 de diciembre y 30 de junio de 2016, la utilidad neta por acción fue de \$47.29 pesos por acción sobre 22,281,017,159 acciones y \$56.50 pesos por acción sobre 22,281,017,159 acciones, respectivamente.

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

## 2.16. Nuevos pronunciamientos contables

### Futuros requerimientos emitidos por el IASB a nivel internacional.

La Compañía está actualmente analizando los posibles efectos de las siguientes normas e interpretaciones:

- NIIF 9 (2014) Instrumentos financieros y modificaciones asociadas a otras normas. Fecha efectiva el 1 de enero de 2018. La NIIF 9 reemplaza los modelos de clasificación y medición de la NIC 39 “Instrumentos financieros: Medición y reconocimiento” y la NIIF 9 (2013) vigente al 31 de diciembre de 2013 “Instrumentos Financieros” que se aplica en Colombia, la cual plantea un modelo de negocio que tiene dos categorías de clasificación: Costo amortizado y Valor razonable.

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

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

Todos los movimientos en activos financieros pasan por el estado de resultados, excepto 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).

Por los pasivos financieros que son medidos a valor razonable, las entidades necesitarán reconocer parte de los cambios en el valor razonable que se deben a los cambios en

el riesgo de crédito en los otros resultados integrales en lugar del estado de resultados.

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

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

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

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

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

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

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

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

- Modificaciones a la NIC 12 “Impuestos”. Aclaraciones para la contabilidad del impuesto diferido cuando un activo es medido a valor razonable y este es menor que la base fiscal del activo, es decir, una diferencia temporal existe cuando el valor contable del activo y del pasivo es menor que su base fiscal a la fecha del periodo de reporte.

- Modificaciones a la NIC 7 “Iniciativa sobre información a revelar”. Se requerirá a las entidades explicar los cambios en sus pasivos provenientes de actividades de financiamiento. Esto incluye cambios de flujos de efectivo y cambios como adquisiciones, disposición, acumulación de intereses y efectos cambiarios no realizados.

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

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

- NIC 28 y NIIF 10, Venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto: incluye modificaciones limitadas al alcance de la NIIF 10 sobre estados financieros consolidados y la NIC 28 sobre inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos. Las modificaciones clarifican el tratamiento contable para las ventas o contribuciones de activos entre un inversionista y sus asociadas o negocios conjuntos. Las modificaciones confirman que el tratamiento contable depende de si el

activo no monetario vendido o contribuido a la asociada o negocio conjunto constituye un “negocio”, de acuerdo con su definición en la NIIF 3.

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

- NIIF 11 “Contabilidad para la adquisición de participaciones en negocios conjuntos”. Aclara la contabilidad para las adquisiciones de participaciones en negocios conjuntos donde las actividades de la operación constituyen un negocio. Requieren a un inversionista aplicar los principios de la contabilidad de combinaciones de negocios cuando adquiere participación en un negocio conjunto que constituye un negocio.

- Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28. Venta o contribución de activos entre el inversionista y su asociada o negocio conjunto. El IASB hizo modificaciones limitadas de alcance a la NIIF 10 “Estados financieros consolidados” y NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”. Las modificaciones aclaran el tratamiento contable para la venta o contribución de activos entre el inversionista y sus asociadas o negocios conjuntos. Confirman que el tratamiento contable depende de si los activos no monetarios que son vendidos o contribuidos a la asociada o negocio conjunto constituyen un “negocio” (como se define en la NIIF 3 Combinación de negocios).

- NIC 38 “Activos intangibles”. Aclaración de los métodos aceptables de amortización. - Establece condiciones relacionadas con la amortización de activos intangibles sobre:

a) cuando el activo intangible se encuentra expresado como una medida de ingreso.

b) cuando se puede demostrar que el ingreso y el consumo de los beneficios económicos

de los activos intangibles se encuentran estrechamente relacionados.

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

Mejoras anuales a las NIIF, Ciclo 2012-2015:

Norma	Objeto de la modificación
NIIF 5 Activos no Corrientes Mantenedos para la Venta y Operaciones Discontinuadas	Cambios en los métodos de disposición.
NIIF 7 Instrumentos Financieros: Información a Revelar.	Aplicabilidad de las modificaciones a la NIIF 7 a los estados financieros intermedios condensados.
NIC 19 Beneficios a los Empleados.	Tasa de descuento: emisión en un mercado regional.

### 2.17. Segmentos de operaciones

De acuerdo con la NIIF 8 la Compañía debe proporcionar información específica y descriptiva acerca de los segmentos de operación en los estados financieros, los cuales deben ser evaluados regularmente.

Grupo Aval no trabaja bajo un modelo de segmentos de operación donde deba clasificar sus ingresos y gastos con los cuales opera, y tampoco revisa sus operaciones regularmente bajo este concepto. Así mismo, como una entidad controladora que debe preparar estados financieros separados y consolidados, de acuerdo con la norma citada en el subtítulo Alcance - párrafo 4, sólo requiere información por segmentos en los estados financieros consolidados.

### (3) Juicios y estimados contables críticos en la aplicación de las políticas contables

La gerencia de la Compañía hace estimados y asunciones que afectan los montos reconocidos en los estados financieros separados y el valor en libros de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal. Los juicios y estimados son continuamente evaluados y son basados en la experiencia de la gerencia y otros factores, incluyendo la expectativa de eventos futuros que se consideran 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 separados 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:

#### Impuesto sobre la renta diferido

La Compañía evalúa la realización en el tiempo del impuesto sobre la renta diferido activo. El impuesto diferido activo representa impuestos sobre la renta recuperables a través de futuras deducciones de utilidades gravables y son registrados en el estado de situación financiera. Los impuestos diferidos activos son recuperables en la medida en que la realización de los beneficios tributarios relativos sea 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 consideran razonables bajo las circunstancias.

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2016, la Compañía estima que las partidas del impuesto sobre la renta diferido activo serían recuperables en función a sus estimados de ganancias gravables futuras. No se ha registrado impuesto diferido pasivo sobre utilidades de sus subordinadas que la Compañía no espere recibir como dividendo en un cercano futuro, porque la Compañía controla la política de dividendos de las subsidiarias y no tiene intenciones de realizar dichas inversiones en un cercano futuro (Ver nota 12).

## Reconocimiento inicial de transacciones con partes relacionadas

En el curso normal de los negocios la Compañía tiene transacciones con partes relacionadas. NIIF 9 requiere el reconocimiento inicial de instrumentos financieros a su valor razonable. El juicio es aplicado en determinar si las transacciones son realizadas a valores de mercado de las tasas de interés cuando no hay mercado activo para tales transacciones. Las bases del juicio consisten en valorar transacciones similares con partes no relacionadas y un análisis de tasas de interés efectivas. Los términos y condiciones de las transacciones con partes relacionadas son revelados en la nota 20.

## Estimación para contingencias

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

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

## (4) Administración y gestión de riesgo

La Compañía es responsable por establecer y supervisar la estructura de administración de riesgo y en la estructura de la organización existe

la Vicepresidencia de Riesgo, que es responsable por el desarrollo y el monitoreo de las políticas de administración de riesgo de la Compañía. Esta vicepresidencia informa semestralmente a la gerencia acerca de sus actividades.

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

La Vicepresidencia de Riesgo de la Compañía supervisa la manera en que la administración monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de administración de riesgo, y revisa si el marco de administración de riesgo es apropiado respecto de los riesgos enfrentados por la Compañía. Adicionalmente, la Auditoría Interna realiza revisiones regulares de los controles y procedimientos de administración de riesgo, cuyos resultados son reportados a la presidencia y al Comité de Auditoría de la Compañía.

## Riesgo de mercado

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

En el desarrollo de sus negocios, la Compañía está expuesta al riesgo de mercado con

relación a las colocaciones que efectúa en fondos de inversión colectiva, por variaciones en el valor de la unidad patrimonial de estos. Actualmente el riesgo de pérdida es muy bajo debido a que estos fondos se conforman principalmente por activos de renta fija con excelentes calificaciones de riesgo de crédito.

## Riesgo de tipo de cambio

La Compañía está expuesta al riesgo de tipo de cambio principalmente por la intervención como garante de su subordinada en el exterior

en la colocación de bonos en dólares en mercados internacionales, con el propósito de obtener recursos para capitalizar sus subordinadas. Para reducir la exposición al riesgo de tipo de cambio, la Compañía mantiene parte de estos recursos en depósitos en moneda extranjera, mientras se utilizan en las capitalizaciones de las subordinadas o para incrementar las participaciones en las mismas.

El siguiente es el detalle de los activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre y 30 de junio de 2016:

		31 de diciembre 2016	
		Dólares americanos	Total millones de pesos colombianos
<b>Activos en moneda extranjera</b>			
Efectivo y sus equivalentes	USD	5,810	17
Inversiones en instrumentos de patrimonio		2	-
<b>Total activos en moneda extranjera</b>	<b>USD</b>	<b>5,812</b>	<b>17</b>

<b>Pasivos en moneda extranjera</b>			
Obligaciones financieras de corto plazo		5,869,096	17,611
Otros pasivos		130,953	393
<b>Total pasivos en moneda extranjera</b>		<b>6,000,049</b>	<b>18,004</b>
<b>Posición neta pasiva</b>	<b>USD</b>	<b>(5,994,237)</b>	<b>(17,987)</b>

		30 de junio 2016	
		Dólares americanos	Total millones de pesos colombianos
<b>Activos en moneda extranjera</b>			
Efectivo y sus equivalentes	USD	226,326	661
Inversiones en instrumentos de patrimonio		2	-
<b>Total activos en moneda extranjera</b>	<b>USD</b>	<b>226,328</b>	<b>661</b>

<b>Pasivos en moneda extranjera</b>			
Obligaciones financieras de corto plazo		5,818,407	16,984
Otros pasivos		522,227	1,524
<b>Total pasivos en moneda extranjera</b>		<b>6,340,634</b>	<b>18,508</b>
<b>Posición neta pasiva</b>	<b>USD</b>	<b>(6,114,306)</b>	<b>(17,847)</b>

Si las tasas de cambio vigentes durante el segundo semestre de 2016 para los activos y pasivos en dólares se hubiesen aumentado a razón de \$0.1 pesos colombianos por cada US\$1 dólar, el efecto esperado sería un incremento de \$0.00 en sus activos y \$0.60 en sus pasivos y durante el primer semestre

de 2016 representaría un incremento de \$0.02 en sus activos y \$0.63 en sus pasivos. Por otra parte, si las mencionadas tasas de cambio se hubiesen disminuido en los mismos \$0.1 pesos colombianos para estos periodos, el costo financiero hubiese disminuido en los mismos valores.

## Riesgo de tasa de interés

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

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía tiene pasivos financieros en pesos colombianos tomados a tasas de interés variables, por \$1,429,124 de los cuales \$1,414,973 corresponden a capital y \$14,151 a intereses, y al 30 de junio de 2016 por \$1,208,936 de los cuales \$1,196,110 corresponden a capital y \$12,826 a intereses.

Si las tasas de interés vigentes se hubiesen aumentado en 50 puntos básicos para pasivos financieros en pesos colombianos durante el segundo semestre del 2016, el costo financiero de la Compañía se hubiese aumentado en \$3,053 y durante el primer semestre de 2016 en \$2,505. Por otra parte, si las mencionadas tasas de interés hubiesen disminuido en los mismos puntos básicos para estos periodos, el costo financiero del segundo semestre de 2016 hubiese disminuido en \$3,049 y en el primer semestre de 2016 en \$2,504.

Al 31 de diciembre de 2016 la Compañía tenía un pasivo financiero en dólares obtenido a una tasa de interés fija por valor total de US\$5.9, de los cuales US\$5.8 correspondían a capital y US\$0.09 a intereses, y al 30 de junio de 2016 por total de US\$5.8, de los cuales US\$5.8 correspondían a capital y US\$0.03 a intereses.

Si las tasas de interés vigentes para pasivos financieros en dólares se hubiesen aumentado en 50 puntos básicos durante el segundo semestre de 2016, el costo financiero de la Compañía se hubiese incrementado \$43 en su equivalente en pesos y durante el primer semestre de 2016 en \$126. Por otra parte, si para las mencionadas tasas de interés se hubiesen disminuido en los mismos puntos básicos para estos periodos, el costo financiero hubiese disminuido en los mismos valores.

## Riesgo de liquidez

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

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

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2016, la Compañía presentaba un capital de trabajo negativo (activos corrientes menos pasivos corrientes), indicador que es mitigado por la Compañía con la obtención de pasivos financieros de mediano y largo plazo, teniendo en cuenta que su nivel de endeudamiento es muy bajo.

El siguiente es el detalle de los vencimientos de los pasivos financieros, al 31 de diciembre y 30 de junio de 2016:

31 de diciembre 2016						
Pasivos financieros a costo amortizado	≤ 1 Mes	>1 y ≤3 Meses	>3 y ≤12 Meses	>1 y ≤5 Años	>5 Años	Total
<b>Obligaciones financieras</b>						
Préstamos	\$ 4,840	42,109	323,400	365,605	-	735,954
Bonos	-	6,701	-	279,560	424,520	710,781
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>\$ 4,840</b>	<b>48,810</b>	<b>323,400</b>	<b>645,165</b>	<b>424,520</b>	<b>1,446,735</b>

30 de junio 2016						
Pasivos financieros a costo amortizado	≤ 1 Mes	>1 y ≤3 Meses	>3 y ≤12 Meses	>1 y ≤5 Años	>5 Años	Total
<b>Obligaciones financieras</b>						
Préstamos	\$ 5,057	2,669	146,184	548,160	-	702,070
Bonos	-	5,100	114,670	279,560	124,520	523,850
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>\$ 5,057</b>	<b>7,769</b>	<b>260,854</b>	<b>827,720</b>	<b>124,520</b>	<b>1,225,920</b>

## Riesgo operativo

La Compañía cuenta con un Sistema de Administración de Riesgo Operativo definido e implementado para los procesos críticos del negocio, con políticas y procedimientos documentados en un manual sobre el Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO) el cual se encuentra divulgado a los colaboradores de la Compañía. Este sistema es administrado por la Vicepresidencia de Riesgo Operativo y Regulatorio.

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

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

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2016 no se identificaron eventos de riesgo operativo que impactaran el estado de resultados de la Compañía.

## Gestión del riesgo de lavado de activos - LA

Dentro del marco de la regulación de la Superintendencia Financiera de Colombia y en especial siguiendo las instrucciones impartidas en la Circular Básica Jurídica, Parte III, Título I, Capítulo VII, Grupo Aval presenta unos resultados satisfactorios en la gestión adelantada con relación al Sistema Integral de Prevención de Lavado de Activos (SIPLA), los cuales se ajustan a la normativa vigente y a las políticas y metodologías adoptadas por la Junta Directiva.

Dichas políticas implican:

- Cumplir en forma estricta con todas las normas legales establecidas en Colombia para el control y prevención de este tipo de delitos.
- La prohibición de desarrollar operaciones comerciales con cualquier persona natural o jurídica que esté involucrada en actividades ilícitas.
- Mejoramiento continuo así como capacitación a todos los colaboradores de Grupo Aval en relación con las leyes, reglamentos, políticas, procedimientos y directrices que contribuyan a la prevención y control de actividades delictivas.

- Cumplimiento de la identificación de operaciones inusuales y sospechosas estableciendo los procedimientos respectivos, así como dando oportuno reporte de las mismas a la UIAF, garantizando siempre la reserva de la información reportada.

- Seguimiento a los informes presentados por los entes de control internos y externos, a fin de atender las recomendaciones orientadas a la optimización del sistema.

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

## (5) Estimación de valores razonables

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

Un mercado activo es un mercado en el cual las transacciones para activos o pasivos se llevan a cabo con la frecuencia y el volumen suficientes con el fin de proporcionar información de precios de manera continua. Un precio 'sucio' es aquel que incluye los intereses causados y pendientes sobre el título, desde la fecha de emisión o último pago de intereses hasta la fecha de cumplimiento de la operación de compraventa. El valor razonable de activos y pasivos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina mediante técnicas de valoración determinadas

por el proveedor de precios o por la gerencia de las entidades de Grupo Aval. Las técnicas de valoración utilizadas para instrumentos financieros no estandarizados tales como opciones, swaps de divisas y derivados del mercado extrabursátil incluyen el uso de curvas de valoración de tasas de interés o de monedas construidas por los proveedores de precios a partir de datos de mercado y extrapoladas a las condiciones específicas del instrumento que se valora, análisis de flujos de efectivo descontado, modelos de precios de opciones y otras técnicas de valoración comúnmente utilizadas por los participantes del mercado que usan al máximo los datos del mercado y se apalancan lo menos posible en datos específicos de entidades.

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

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

La jerarquía del valor razonable tiene los siguientes niveles:

- Las entradas de Nivel 1 son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad pueda acceder en la fecha de medición.

- Las entradas de Nivel 2 son entradas diferentes a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o el pasivo, ya sea directa o indirectamente.

- Las entradas de Nivel 3 son entradas no observables para el activo o el pasivo.

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

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

La determinación de lo que se constituye como "observable" requiere un juicio significativo por parte de la Compañía, se 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.

### 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.

Las inversiones negociables son llevadas a valor razonable utilizando el valor de la unidad, suministrado por la sociedad administradora del fondo, el cual refleja el valor razonable de los activos subyacentes, incorporando todos los riesgos a los que se encuentran expuestos los activos, de acuerdo con lo establecido en la NIIF 13. Entidad administradora con base en datos observables del mercado, el cual también refleja el riesgo de crédito asociado con el activo, y por consiguiente la Compañía no analiza o monitorea indicadores de deterioro.

El valor razonable de los activos subyacentes se calcula con base en entradas observables por el mercado, ya sea directa o indirectamente, que pueden ser corroboradas sustancialmente con datos observables del mercado, y por esta razón dichas inversiones fueron clasificadas en nivel 2.

El valor razonable de las inversiones refleja fundamentalmente variaciones en las condiciones del mercado debidas 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 2016 la Compañía considera que no han existido pérdidas importantes en el valor razonable de las inversiones por condiciones de deterioro de riesgo de crédito de dichos activos.

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

Activos	31 de diciembre 2016			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones negociables a valor razonable	\$ -	4,980	-	4,980
<b>Total activos a valor razonable recurrentes</b>	<b>\$ -</b>	<b>4,980</b>	<b>-</b>	<b>4,980</b>

Activos	30 de junio 2016			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones negociables a valor razonable	\$ -	51	-	51
<b>Total activos a valor razonable recurrentes</b>	<b>\$ -</b>	<b>51</b>	<b>-</b>	<b>51</b>

## 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.

### Obligaciones financieras y otros pasivos

Para las obligaciones financieras y otros pasivos su valor razonable fue determinado usando

Pasivos a costo amortizado	Valor en libros		Valor razonable	
	31 de diciembre 2016	30 de junio 2016	31 de diciembre 2016	30 de junio 2016
Préstamos bancarios <sup>(1)</sup>	\$ 718,343	685,086	731,115	694,732
Préstamos de terceros <sup>(2)</sup>	17,611	16,984	18,378	17,844
Bonos en circulación <sup>(3)</sup>	710,781	523,850	736,639	554,882
<b>Total</b>	<b>\$ 1,446,735</b>	<b>1,225,920</b>	<b>1,486,132</b>	<b>1,267,458</b>

<sup>(1)</sup> Los valores razonables de los préstamos bancarios, se calculan tomando el spread del crédito (margen) de la entidad, a su vez se calcula en el mercado de papeles indexados a la DTF e IBR, a estas se les adiciona la tasa implícita en la curva SWAP DTF - Tasa Fija, cotizada en Infovalmer. A 31 de diciembre 2016, la tasa de descuento promedio utilizada fue 7.6788% y está en el nivel 2 de la jerarquía.

<sup>(2)</sup> Para la valoración de los créditos en dólares, el valor razonable se calculó tomando la curva CDS (Credit Default Swap) para Colombia, más la curva IRS en dólares, adicionándole los Spreads de crédito (margen) de los emisores AA, calculados en el mercado de papeles emitidos en DTF + la tasa SWAP DTF menos curva cero cupón de los TES.

<sup>(3)</sup> Para el cálculo del valor razonable de los bonos en circulación, se utilizaron los precios de Infovalmer para cada uno de los cortes, calculados con precio estimado, que corresponde al precio "sucio" con tres decimales, que se obtiene como resultado del valor presente de los flujos de un título, descontándolos con la tasa de referencia y el margen correspondiente; de igual forma están en el nivel 2 de la jerarquía.

## (6) Efectivo y sus equivalentes

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

	31 de diciembre 2016	30 de junio 2016
<b>En pesos colombianos</b>		
Caja	\$ 1	1
Banco y otras entidades financieras a la vista	47,262	14,900
	<b>47,263</b>	<b>14,901</b>
<b>En moneda extranjera</b>		
Bancos y otras entidades financieras a la vista <sup>(1)</sup>	17	661
	<b>\$ 47,280</b>	<b>15,562</b>

<sup>(1)</sup> Incluye un saldo en dólares estadounidenses en cuentas corrientes en Banco de Bogotá-Panamá por US\$ 1,001.44 y en Banco de Bogotá Miami Agency por US\$ 4,808.42 al 31 de diciembre de 2016, convertido a la TRM de cierre \$3,000.71 por dólar.

modelos de flujo de caja descontado por las tasas de interés libre de riesgo ajustadas por primas de riesgo propios de la entidad. Para los bonos en circulación su valor razonable fue determinado de acuerdo con sus cotizaciones en bolsas de valores.

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

Del total del efectivo la Compañía tiene con destinación específica recursos por \$1,502 y \$1,503 al 31 de diciembre y 30 de junio de 2016 respectivamente, para cubrir la devolución de aportes no adjudicados en acciones de las emisiones de 2007 y 2011.

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

	31 de diciembre 2016	30 de junio 2016
<b>Calidad crediticia</b>		
Grado de inversión	\$ 47,266	14,904
Sin calificación o no disponible	14	658
<b>Total</b>	<b>\$ 47,280</b>	<b>15,562</b>

## (7) Inversiones negociables

El saldo de las inversiones negociables comprende lo siguiente al 31 de diciembre y 30 de junio de 2016:

	31 de diciembre 2016	30 de junio 2016
Fondos de inversión colectiva	\$ 4,980	51
<b>Total inversiones negociables</b>	<b>\$ 4,980</b>	<b>51</b>

Las inversiones son llevadas a valor razonable utilizando el valor de la unidad, suministrado por la sociedad administradora del fondo, el cual refleja el valor razonable de los activos subyacentes, incorporando todos los riesgos a los que se encuentran expuestos los activos, de acuerdo con lo establecido en la NIIF 13 "Entidad administradora" con base en datos observables del mercado, el cual también refleja el riesgo de crédito asociado con el activo, y por consiguiente la Compañía no analiza o monitorea indicadores de deterioro.

El valor razonable de los activos subyacentes se calcula con base en entradas observables por el mercado, ya sea directa o indirectamente, que

pueden ser corroboradas sustancialmente con datos observables del mercado, y por esta razón dichas inversiones fueron clasificadas en nivel 2.

El valor razonable de las inversiones reflejó fundamentalmente variaciones en las condiciones del mercado debidas 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 2016 la Compañía considera que no han existido pérdidas importantes en el valor razonable de las inversiones por condiciones de deterioro de riesgo de crédito de dichos activos.

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

	31 de diciembre 2016	30 de junio 2016
Grado de inversión	\$ 4,980	51
<b>Total</b>	<b>\$ 4,980</b>	<b>51</b>

El valor razonable incluye el riesgo de crédito, por lo que no es necesario realizar evaluaciones de deterioro adicionales.

## (8) Cuentas por cobrar

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

	31 de diciembre 2016	30 de junio 2016
Cuentas por cobrar con partes relacionadas (Dividendos)	\$ 260,445	249,954
Anticipo de impuestos <sup>(1)</sup>	17,375	13,865
Otras cuentas por cobrar	11	15
<b>Total cuentas por cobrar</b>	<b>\$ 277,831</b>	<b>263,834</b>

<sup>(1)</sup> Este valor corresponde a \$13,520 de anticipos y saldos a favor, que se reflejarán en las declaraciones tributarias del año gravable 2016 y saldo de descuentos tributarios (tax credit) por \$3,855 que se aplicarán en futuros periodos fiscales.

## (9) Otros activos no financieros

Comprende los rubros constituidos principalmente por licencias, mantenimiento, actualizaciones y soporte de software que son amortizados por el método de línea recta con base en una vida útil que oscila entre 1 y 5 años.

El siguiente es el detalle de otros activos no financieros al 31 de diciembre y 30 de junio de 2016:

Descripción	31 de diciembre 2016		
	Costo	Amortización	Importe en libros
Licencias	\$ 326	(112)	214
Mantenimiento y actualización de software	412	(253)	159
<b>Total</b>	<b>\$ 738</b>	<b>(365)</b>	<b>373</b>

Descripción	30 de junio 2016		
	Costo	Amortización	Importe en libros
Licencias	\$ 272	(91)	181
Mantenimiento y actualización de software	221	(152)	69
<b>Total</b>	<b>\$ 493</b>	<b>(243)</b>	<b>250</b>

## (10) Inversiones en subordinadas

El valor en libros de las inversiones en subordinadas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2016 es el siguiente:

Entidades Subordinadas	Porcentaje de Participación		Número de Acciones		Valor en Libros	
	31 de diciembre 2016	30 de junio 2016	31 de diciembre 2016	30 de junio 2016	31 de diciembre 2016	30 de junio 2016
Banco de Bogotá S.A.	68.74%	68.74%	227,710,487	227,710,487	\$ 10,331,548	9,871,971
Banco de Occidente S.A. <sup>(1)</sup>	72.27%	72.27%	112,671,465	112,664,165	3,089,717	3,060,349
Banco Comercial AV Villas S.A.	79.86%	79.86%	179,459,557	179,459,557	1,139,881	1,098,316
Banco Popular S.A. <sup>(2)</sup>	93.74%	93.74%	7,241,936,738	7,241,476,738	2,624,196	2,570,713
Corporación Financiera Colombiana S.A. <sup>(3)</sup>	9.41%	9.41%	21,811,765	21,354,709	472,466	455,836
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A. <sup>(4)</sup>	20.00%	20.00%	21,842,531	21,428,232	341,112	321,176
Grupo Aval Limited	100.00%	100.00%	1	1	(316,553)	(302,731)
Grupo Aval International Limited	100.00%	100.00%	1	1	(152,474)	(213,566)
<b>Total inversiones permanentes</b>					<b>\$ 17,529,893</b>	<b>16,862,064</b>

### Adquisición de inversiones

<sup>(1)</sup> En el primer semestre de 2016 se adquirieron 7,300 acciones de Banco de Occidente S.A., por \$280, incrementando la participación en un 0.004682%, con lo que la participación total pasó del 72.267074% al 72.271756%.

<sup>(2)</sup> En el primer semestre de 2016 se adquirieron 460,000 acciones de Banco Popular S.A., por \$229, incrementando la participación en un 0.005954%, con lo que la participación total pasó del 93.736837% al 93.742792%.

<sup>(3)</sup> En el segundo semestre 2016 la Corporación Financiera Colombiana S.A. aumentó el número de acciones en circulación en 4,851,977 acciones, producto del proceso de pago de dividendos en acciones aprobado por la Asamblea el 26 de septiembre de 2016.

En octubre de 2016 se recibieron de la Corporación Financiera Colombiana S.A. 457,056 acciones por \$17,468 correspondientes al pago de dividendos en acciones, incrementando la participación en 0.000121%, con lo que la participación total pasó del 9.414220% al 9.414341%.

En el primer semestre de 2016 se adquirieron 3,460 acciones de la Corporación Financiera Colombiana S.A. por \$130, incrementando la participación en un 0.001550%, con lo que la participación total pasó del 9.436641% al 9.438192%.

En el primer semestre 2016 la Corporación Financiera Colombiana S.A. aumentó el número de acciones en circulación en 571,275 acciones, producto del proceso de pago de dividendos en acciones aprobado por la Asamblea el 28 de septiembre de 2015.

La Compañía optó por el pago de dividendos en efectivo, lo cual ocasionó que el porcentaje de participación se disminuyera en 0.024096%, con lo que la participación total pasó del 9.438192% al 9.414096%.

En mayo de 2016 se recibieron de la Corporación Financiera Colombiana S.A. 289,534 acciones por \$10,827, correspondientes al pago de dividendos en acciones, incrementando la participación en 0.000124%, con lo que la participación total pasó del 9.414096% al 9.414220%.

<sup>(4)</sup> En el segundo semestre de 2016 se recibieron 414,299 acciones de la Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A. por \$14,550, correspondientes al pago de dividendos en acciones, lo que no generó incremento en la participación en razón a que la sociedad realizó una capitalización de utilidades.

En el primer semestre de 2016 se recibieron 330,413 acciones de la Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A. por \$11,604, correspondientes al pago de dividendos en acciones, lo que no generó incremento en la participación en razón a que la sociedad realizó una capitalización de utilidades.

## Restricción en inversiones

A 31 de diciembre de 2016, existía una restricción sobre 21,460,861 acciones del Banco de Occidente S.A., otorgadas como prenda para garantizar obligaciones financieras con el Banco de Bogotá S.A., que cubren préstamos por \$710,893. Incluido en la Nota 13 - Obligaciones Financieras.

A 30 de junio de 2016, existía una restricción sobre 20,522,947 acciones del Banco de

Occidente S.A., otorgadas como prenda para garantizar obligaciones financieras con el Banco de Bogotá S.A., que cubren préstamos por \$677,360. Incluido en la Nota 13 - Obligaciones Financieras.

## Entidades subordinadas

El siguiente es el detalle del activo, pasivo y patrimonio de las entidades subordinadas registradas por el método de participación a 31 de diciembre y 30 de junio de 2016:

Entidades Subordinadas	31 de diciembre 2016							
	Activo	Pasivo	Patrimonio					Total Patrimonio
			Capital social	Reservas	Superavit de Capital	Resultados de ejercicios anteriores	Resultados del ejercicio	
Banco de Bogotá S.A.	\$ 78,650,228	64,222,491	3,313	6,550,688	7,327,717	(565,389)	1,111,409	14,427,737
Banco de Occidente S.A.	33,075,473	28,917,004	4,677	2,945,743	1,078,850	(167,757)	296,955	4,158,469
Banco Comercial AV Villas S.A.	12,494,560	11,067,154	22,473	905,363	385,344	28,835	85,392	1,427,406
Banco Popular S.A.	20,470,334	18,047,802	77,253	1,844,204	374,099	31,420	95,556	2,422,533
Corporación Financiera Colombiana S.A.	9,692,773	6,521,755	2,317	621,655	2,786,783	(399,906)	160,168	3,171,018
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	2,359,077	845,925	109,211	122,659	1,134,106	(19,448)	166,625	1,513,152
Grupo Aval Limited	2,721,377	3,037,930	-	-	(95,293)	(219,348)	(1,912)	(316,553)
Grupo Aval International Limited	343,269	495,744	-	-	125,175	(275,806)	(1,843)	(152,474)
<b>Totales</b>	<b>\$ 159,807,092</b>	<b>133,155,804</b>	<b>219,244</b>	<b>12,990,312</b>	<b>13,116,780</b>	<b>(1,587,398)</b>	<b>1,912,350</b>	<b>26,651,288</b>

Entidades Subordinadas	30 de junio 2016							
	Activo	Pasivo	Patrimonio					Total Patrimonio
			Capital social	Reservas	Superavit de Capital	Resultados de ejercicios anteriores	Resultados del ejercicio	
Banco de Bogotá S.A.	\$ 76,956,294	63,232,970	3,313	5,995,781	7,516,979	(973,215)	1,180,467	13,723,323
Banco de Occidente S.A.	33,312,507	29,276,909	4,677	2,828,956	1,115,968	(272,692)	358,689	4,035,598
Banco Comercial AV Villas S.A.	12,233,104	10,858,483	22,473	853,237	355,196	36,682	107,033	1,374,621
Banco Popular S.A.	20,061,842	17,699,165	77,253	1,763,102	361,382	44,421	116,518	2,362,676
Corporación Financiera Colombiana S.A.	10,264,813	7,198,526	2,268	637,055	2,137,934	31,617	257,413	3,066,287
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	2,366,336	963,680	107,139	68,457	1,048,704	(6,930)	185,285	1,402,655
Grupo Aval Limited	4,438,260	4,744,708	-	-	(86,775)	(216,170)	(3,503)	(306,448)
Grupo Aval International Limited	457,448	673,788	-	-	61,965	(280,795)	2,491	(216,339)
<b>Totales</b>	<b>\$ 160,090,604</b>	<b>134,648,231</b>	<b>217,124</b>	<b>12,146,588</b>	<b>12,511,353</b>	<b>(1,637,083)</b>	<b>2,204,392</b>	<b>25,442,373</b>

Como resultado de la evaluación por deterioro realizada al 31 de diciembre y 30 de junio de 2016, teniendo en cuenta el valor de mercado de dichas inversiones o los resultados financieros de las compañías subordinadas, la administración de la Compañía no considera necesario constituir ninguna provisión por deterioro de estas inversiones.

## (11) Propiedad y equipo

El siguiente es el movimiento de las cuentas de propiedad y equipo, durante los periodos terminados el 31 de diciembre y 30 de junio de 2016:

Costo	Uso propio
<b>Saldo al 1 de enero 2016</b>	\$ <b>4,762</b>
Compras o gastos capitalizados (neto)	152
Retiros	(15)
<b>Saldo al 30 de junio 2016</b>	<b>4,899</b>
Compras o gastos capitalizados (neto)	262
Retiros	(69)
<b>Saldo al 31 de diciembre 2016</b>	<b>\$ 5,092</b>
<b>Depreciación acumulada:</b>	
<b>Saldo al 1 de enero 2016</b>	\$ <b>1,469</b>
Depreciación del semestre con cargo a resultados	276
Retiros	(16)
<b>Saldo al 30 de junio 2016</b>	<b>1,729</b>
Depreciación del semestre con cargo a resultados	262
Retiros	(69)
<b>Saldo al 31 de diciembre 2016</b>	<b>\$ 1,922</b>

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

Descripción	Costo	Depreciación acumulada	Importe en libros
Equipo, muebles y enseres de oficina	\$ 906	(493)	413
Equipo de cómputo	1,648	(978)	670
Mejoras en propiedades ajenas <sup>(1)</sup>	2,538	(451)	2,087
<b>Balance al 31 de diciembre 2016</b>	<b>\$ 5,092</b>	<b>(1,922)</b>	<b>3,170</b>

Descripción	Costo	Depreciación acumulada	Importe en libros
Equipo, muebles y enseres de oficina	\$ 905	(469)	436
Equipo de cómputo	1,456	(938)	518
Mejoras en propiedades ajenas <sup>(1)</sup>	2,538	(322)	2,216
<b>Balance al 30 de junio 2016</b>	<b>\$ 4,899</b>	<b>(1,729)</b>	<b>3,170</b>

<sup>(1)</sup> Este rubro corresponde a adecuaciones realizadas en las oficinas de Grupo Aval

## (12) Provisión para impuesto a las ganancias

### a. Componentes del gasto por impuesto a las ganancias

- Impuesto sobre la renta y CREE (antes de reforma tributaria Ley 1819 de 2016).

La Compañía está sujeta en Colombia al impuesto de renta y complementarios, al CREE y a la sobretasa de CREE, para una tasa nominal impositiva total de 39% en el 2015, 40% en 2016, 42% en 2017 y del 43% en 2018.

Las rentas fiscales por concepto del impuesto sobre la renta se gravan a la tarifa del 25% y 10% a título del impuesto complementario de ganancias ocasionales.

El impuesto sobre la renta CREE para el año 2016 y subsiguientes es del 9%. 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 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 PCGA 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 periodos terminados el 31 de diciembre y 30 de junio de 2016, se realizó con base en las disposiciones tributarias aplicables, por el sistema de renta presuntiva y renta líquida, en su orden.

- Sobretasa al CREE (antes de reforma tributaria Ley 1819 de 2016).

Creada mediante la Ley 1739 del 23 de diciembre de 2014, con vigencia de 4 años, comprendidos entre el año 2015 y el 2018; se calcula sobre la misma base gravable determinada para el CREE, siempre y cuando ésta sea superior a \$800. Las tarifas por sobretasa aplicables son: 5% para 2015, 6% para 2016, 8% para 2017 y 9% para 2018. Estas se aplican sobre la base indicada en el párrafo anterior, disminuida en \$800.

- Otros aspectos de los impuestos a las ganancias:

- Las declaraciones de impuestos de renta y CREE de los años gravables 2014 y 2015, se encuentran abiertas para revisión fiscal por parte de las autoridades tributarias.

- El porcentaje para determinar la renta presuntiva equivale al 3% del patrimonio líquido del año anterior.

El gasto corriente por impuestos a las ganancias de los periodos terminados el 31 de diciembre y 30 de junio de 2016 comprende lo siguiente:

	31 de diciembre 2016	30 de junio 2016
Impuesto de Renta del periodo corriente	\$ 929	929
Impuesto de Renta CREE	335	335
Sobretasa Impuesto de Renta CREE	199	199
<b>Subtotal impuestos periodo corriente</b>	<b>1,463</b>	<b>1,463</b>
<b>Impuestos diferidos</b>		
Impuestos diferidos netos del periodo	-	41
<b>Gasto por Impuesto Sobre la Renta y CREE</b>	<b>\$ 1,463</b>	<b>1,504</b>

### • Reforma tributaria (Ley 1819 de 2016).

El 29 de diciembre de 2016 fue sancionada la Ley 1819 de 2016, mediante la cual se introducen nuevas reglas en materia tributaria, cuyos aspectos más relevantes se presentan a continuación:

-A partir de 2017 se elimina el impuesto sobre la renta para la equidad CREE y se unifica el impuesto de renta y complementarios. Las tarifas aplicables son las siguientes:

Concepto de impuesto	2016 <sup>(1)</sup>	2017	2018	2019 y siguientes
Tarifa Renta	25%	34%	33%	33%
Tarifa CREE	9%	0%	0%	0%
Sobretasa	6%	6%	4%	0%
<b>Total tarifa nominal</b>	<b>40%</b>	<b>40%</b>	<b>37%</b>	<b>33%</b>

<sup>(1)</sup> la tarifa de impuesto de renta del año 2016 no se modificó con la reforma tributaria.

- Se incrementa al 3.5% el porcentaje de renta presuntiva, el cual se seguirá liquidando sobre el patrimonio líquido.

- Se incorpora el sistema de tributación sobre las rentas de dividendos y participaciones, aplicable a los dividendos que se repartan con cargo a utilidades generadas a partir del año gravable 2017. Los sujetos y las tarifas aplicables son los siguientes:

Beneficiario del dividendo	Calidad del dividendo	Retención en la fuente a aplicar
Sociedad nacional	No gravado	No se efectuará retención
	Gravado	20% por concepto de impuesto de renta
Persona natural residente	No gravado	· 0% si no exceden 600 UVT <sup>(1)</sup> · 5% si el dividendo corresponde a montos entre (600 y 1000 UVT), las primeras 600 UVT se restan del cálculo, así: (Dividendos en UVT - 600 UVT)*5%. · 10% si el dividendo supera 1000 UVT. Se deberá hacer la siguiente formula aritmética (Dividendos en UVT - 1000 UVT) * 10% + 20 UVT.
	Gravado	En los casos que el dividendo se distribuya en calidad de gravado, se deberá efectuar una retención a la tarifa del 35%, caso en el cual la tarifa especial sobre dividendos se aplicará una vez disminuido dicho 35%.
Entidades extranjeras sin domicilio en Colombia y personas naturales no residentes	No gravado	Son objeto de una tarifa especial del 5%
	Gravado	En los casos que el dividendo se distribuya en calidad de gravado, se deberá efectuar una retención a la tarifa del 35%, caso en el cual la tarifa especial sobre dividendos se aplicará una vez disminuido dicho 35%.

<sup>(1)</sup> Valor UVT (Unidad de Valor Monetario) Año 2017 \$31,859.

- Respecto de las compensaciones fiscales: Las pérdidas fiscales sólo podrán ser compensadas contra las rentas líquidas obtenidas dentro de los 12 períodos gravables siguientes y se elimina la posibilidad de reajustar los créditos fiscales derivados de excesos de renta presuntiva y pérdidas fiscales. Los excesos de renta presuntiva se continuarán amortizando en un término de 5 años. El valor de las pérdidas fiscales y los excesos de renta presuntiva generados antes de 2017 en el impuesto de renta y/o en el CREE, serán compensados de manera proporcional y no estarán limitados en el tiempo.

- En materia de procedimiento tributario, el término general de firmeza de las declaraciones tributarias se estableció en 3 años. Para las entidades sujetas a estudio de precios de transferencia el término de firmeza será de 6 años, término que aplicará también para el caso de las declaraciones en las cuales se compensen pérdidas fiscales. La firmeza de las declaraciones en las cuales se generen pérdidas fiscales será el mismo tiempo que tiene para compensarlas, es decir 12 años; sin embargo, si el contribuyente compensa la pérdida en los dos últimos años que tiene para hacerlo, el término de firmeza se extenderá por 3 años más a partir de esa compensación con relación a la declaración en la cual se liquidó dicha pérdida, por lo que el período para fiscalización podría ser de 15 años.

- De acuerdo con el artículo 21-1 de la Ley 1819 de 2016, la transición de las bases fiscales a Normas Internacionales de Información Financiera NIIF se anticipó, de manera que a partir del año 2017 para la determinación de las bases fiscales de los activos, pasivos, patrimonio, ingresos, costos y gastos, se aplicarán los marcos técnicos normativos contables vigentes en Colombia (NCIF) en los casos en que la ley remita directamente a los mismos o cuando no se regule la materia. De igual manera y de conformidad la norma de Independencia y autonomía de las normas tributarias frente a las de contabilidad y de información financiera (artículo 4 Ley 1314 de 2009), con la norma incorpora una serie de excepciones a la regla general de devengo o causación de ingresos, costos, gastos, deducciones, activos y pasivos; entre otros, registros contables originados en intereses implícitos, mediciones al valor razonable y deterioros, no tendrán efectos fiscales.

- Se introduce en Colombia el régimen de Entidades Controladas del Exterior (ECE), el cual es aplicable a personas naturales y personas jurídicas residentes en Colombia que tengan, directa o indirectamente, una participación igual o superior al 10% en el capital de la entidad controlada del exterior (ECE) o en los resultados de la misma. Los

contribuyentes sujetos al régimen ECE deberán, para efectos del impuesto sobre la renta, reconocer de manera inmediata la utilidad derivada de los ingresos pasivos obtenidos por la ECE, en proporción a su participación en el capital de la ECE o en los resultados de esta, sin tener que esperar ningún tipo de distribución a Colombia.

- En materia de Precios de Transferencia, se incorporan regulaciones sobre documentación comprobatoria estableciendo los niveles de que trata la Acción 13 del reporte BEPS. Así, exige a los contribuyentes sometidos al régimen de precios de transferencia un informe local, con la documentación del detalle de las operaciones efectuadas con vinculados económicos por el contribuyente local y un informe maestro con información global del grupo económico. Para aquellas entidades controlantes de grupos multinacionales que sean residentes colombianos, se exige la presentación de un reporte país por país en cuanto se den unas circunstancias específicas que la norma contiene.

- Respecto de las tarifas de retención en la fuente por pagos al exterior, fueron modificadas quedando en el 15% para rentas de capital y de trabajo, consultoría, servicios técnicos, asistencia técnica, pagos a casas matrices por conceptos de administración y rendimientos financieros, entre otros. Se mantiene la tarifa correspondiente al 33% sobre el 80% del pago o abono en cuenta, para explotación de programas de computador.

- En materia de impuesto sobre las ventas, se modificó la tarifa general pasando de 16% a 19% y se modificó el hecho generador incluyendo la venta o cesión de derechos sobre activos intangibles asociados a propiedad industrial y los servicios prestados desde el exterior. Para este efecto, los servicios prestados y los intangibles adquiridos o licenciados desde el exterior, se entenderán prestados, adquiridos o licenciados en el territorio nacional, cuando el beneficiario directo o destinatario tenga su residencia fiscal, domicilio, establecimiento permanente o la sede de su actividad económica en el territorio nacional.

## b. Conciliación de la tasa nominal de impuestos y la tasa efectiva

El siguiente es el detalle de la conciliación entre el total de gasto por impuestos a las ganancias de la Compañía calculado a las tarifas tributarias actualmente vigentes y el gasto de impuestos efectivamente registrado en el estado de resultados por los periodos terminados el 31 de diciembre y 30 de junio de 2016:

	31 de diciembre 2016	30 de junio 2016
<b>Utilidad antes de impuesto sobre la renta</b>	<b>\$ 1,055,057</b>	<b>1,260,339</b>
Tarifa de impuesto sobre la renta y CREE	40%	40%
Gasto de impuesto teórico calculado de acuerdo con las tasas tributarias vigentes	422,023	504,136
Gastos no deducibles	34,407	27,640
Dividendos recibidos no constitutivos de renta	2	(2)
Ingresos por método de participación patrimonial no constitutivos de renta	(454,945)	(530,246)
Ajuste por tarifa sobretasa impuesto CREE	(24)	(24)
<b>Total gasto de impuestos del periodo</b>	<b>\$ 1,463</b>	<b>1,504</b>

## c. Pérdidas fiscales y excesos de renta presuntiva

La Compañía no tiene pérdidas fiscales pendientes por compensar al 31 de diciembre y 30 de junio de 2016.

Los excesos de renta presuntiva que no han sido utilizados y sobre los cuales la Compañía no tiene registrados impuestos diferidos activos, debido a la incertidumbre existente en su recuperación, al 31 de diciembre y 30 de junio de 2016 son los siguientes:

	31 de diciembre 2016	30 de junio 2016
<b>Excesos de renta presuntiva expirando en :</b>		
31 de diciembre de 2020 <sup>(1)</sup>	\$ 665	14,873
<b>Total</b>	<b>\$ 665</b>	<b>14,873</b>

<sup>(1)</sup> Expira en 5 años a partir de 2016.

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

Las diferencias entre las bases de los activos y pasivos para propósitos de NCIF y las bases tributarias de los mismos activos y pasivos para efectos fiscales dan lugar a diferencias temporarias que generan impuestos diferidos calculados y registrados al 31 de diciembre y 30 de junio de 2016 con base en las tasas tributarias actualmente vigentes para los años en los cuales dichas diferencias temporarias se reversarán <sup>(1)</sup>.

	31 de diciembre 2016		
	1 de julio 2016	Acreditado (cargado) a resultados	31 de diciembre 2016
<b>Impuestos diferidos activos</b>			
Impuestos	\$ -	-	-
<b>Total</b>	<b>\$ -</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

	30 de junio 2016		
	1 de enero 2016	Acreditado (cargado) a resultados	30 de junio 2016
<b>Impuestos diferidos activos</b>			
Impuestos	\$ 41	(41)	-
<b>Total</b>	<b>\$ 41</b>	<b>(41)</b>	<b>-</b>

<sup>(1)</sup> A 31 de diciembre y 30 de junio de 2016, la Compañía en cumplimiento de la NIC 12, párrafo 39, no registró impuesto diferido pasivo relacionado por la diferencia temporaria imponible de inversiones en subsidiarias. Las diferencias temporarias son de \$5,232,090 y \$4,771,263, respectivamente, en esas fechas.

#### e. Saldo del activo (pasivo) por impuesto de renta y complementarios e impuesto para la equidad CREE.

La Compañía compensa los activos y pasivos corrientes, por tipo de impuesto a las ganancias, teniendo en cuenta la aplicación de las normas fiscales vigentes en Colombia, en el derecho legal de compensar los activos y pasivos por impuestos, de acuerdo con el siguiente detalle:

	31 de diciembre 2016	30 de junio 2016
<b>Por impuesto a la renta y complementarios</b>		
Impuesto corriente activo	\$ 16,078	11,445
Impuesto corriente pasivo	(1,859)	(929)
<b>Impuesto a la renta - neto</b>	<b>\$ 14,219</b>	<b>10,516</b>
<b>Por impuesto de renta para la equidad CREE</b>		
Impuesto corriente activo	\$ 4,223	3,883
Impuesto corriente pasivo	(1,067)	(534)
<b>Impuesto de renta CREE - neto</b>	<b>3,156</b>	<b>3,349</b>
<b>Total impuestos a las ganancias - neto</b>	<b>\$ 17,375</b>	<b>13,865</b>

#### f. Precios de transferencia

En atención a lo previsto en las Leyes 788 de 2002 y 863 de 2003, la Compañía prepara un estudio de precios de transferencia sobre las operaciones realizadas con vinculados económicos del exterior durante 2016. Aunque el estudio de precios de transferencia de 2016 se encuentra en proceso de preparación, no se anticipan cambios significativos en relación con el del año anterior, el cual no dio lugar a ajustes que afectaran los ingresos, costos y gastos fiscales de la Compañía.

#### (13) Obligaciones financieras a costo amortizado

Los saldos de las obligaciones financieras al 31 de diciembre y 30 de junio de 2016 son:

	31 de diciembre 2016	30 de junio 2016
<b>Corto plazo</b>		
Préstamos bancarios <sup>(1)</sup>	\$ 370,349	136,926
Préstamos de terceros <sup>(2)</sup>	-	16,984
	<b>370,349</b>	<b>153,910</b>
Bonos en circulación <sup>(3)</sup>	6,701	119,770
<b>Total corto plazo</b>	<b>\$ 377,050</b>	<b>273,680</b>
<b>Largo plazo</b>		
Préstamos bancarios <sup>(1)</sup>	\$ 347,994	548,160
Préstamos de terceros <sup>(2)</sup>	17,611	-
Bonos en circulación <sup>(3)</sup>	704,080	404,080
<b>Total largo plazo</b>	<b>1,069,685</b>	<b>952,240</b>
<b>Total Obligaciones Financieras</b>	<b>\$ 1,446,735</b>	<b>1,225,920</b>

<sup>(1)</sup> Obligaciones adquiridas con Banco Bogotá S.A. a dos años, con un solo pago final a capital:

Obligaciones financieras - tasas de intereses pactadas				
Créditos a	DTF + 1.9 % T.A.	IBR + 2 % T.V.	IBR + 2.5 % T.V.	IBR + 2.5 % M.V.

• El 1 de diciembre de 2016 se realizó prepago de obligaciones con Banco de Bogotá S.A. por \$135,519.

<sup>(2)</sup> Corresponde a obligación con Grupo Aval Limited; incluye capital e intereses, tasa pactada 1.75 % anual.

<sup>(3)</sup> El 24 noviembre de 2016 mediante mecanismo de Subasta Holandesa fue adjudicada la quinta emisión de bonos ordinarios de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. por \$300,000 con las siguientes características:

Serie - subserie	Monto demandado (COP)	Monto adjudicado	Margen/tasa de corte
Serie A subserie A 10 años margen sobre IPC E.A.	165,300	93,000	3.6 % E.A.
Serie A subserie A 20 años margen sobre IPC E.A.	482,200	207,000	4.15 % E.A.

• El 3 de diciembre de 2016 se realizó redención de bonos de la cuarta emisión serie A-7 por \$114,670.

Los créditos obtenidos por la Compañía de su subordinada Banco de Bogotá S.A. en el primero y segundo semestre de 2016 por \$169,052 y \$291,160 respectivamente, se garantizaron con contratos de garantías sobre 5,049,829 y 8,834,208 acciones del Banco de Occidente S.A.

La composición de capital e intereses de las obligaciones financieras es la siguiente:

Obligación	31 de diciembre 2016			30 de junio 2016		
	Capital	Intereses	Total	Capital	Intereses	Total
Obligaciones financieras	\$ 728,276	7,678	735,954	694,270	7,800	702,070
Bonos	704,080	6,701	710,781	518,750	5,100	523,850
<b>Total</b>	<b>\$ 1,432,356</b>	<b>14,379</b>	<b>1,446,735</b>	<b>1,213,020</b>	<b>12,900</b>	<b>1,225,920</b>

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

Saldo capital e intereses	Valor en libros		Valor razonable	
	31 de diciembre 2016	30 de junio 2016	31 de diciembre 2016	30 de junio 2016
Préstamos bancarios <sup>(1)</sup>	\$ 718,343	685,086	731,115	694,732
Préstamos de terceros <sup>(2)</sup>	17,611	16,984	18,378	17,844
Bonos en circulación <sup>(3)</sup>	710,781	523,850	736,639	554,882
<b>Total</b>	<b>\$ 1,446,735</b>	<b>1,225,920</b>	<b>1,486,132</b>	<b>1,267,458</b>

<sup>(1)</sup> Los valores razonables de los préstamos bancarios se calculan tomando el spread del crédito (margen), a su vez se calculan en el mercado las tasas de papeles indexados a la DTF e IBR, y a estas se les adiciona la tasa implícita en la curva SWAP DTF - Tasa Fija, cotizada en Infovalmer. A 31 de diciembre 2016, la tasa de descuento promedio utilizada fué 7.6788% y está en el nivel 2 de la jerarquía.

<sup>(2)</sup> Para la valoración de los créditos en dólares, el valor razonable se calculó tomando la curva CDS (Credit Default Swap) para Colombia, más la curva IRS en dólares, adicionándole los Spreads de crédito (margen) de los emisores AA, calculados en el mercado de papeles emitidos en DTF + la tasa SWAP DTF menos curva cero cupón de los TES.

<sup>(3)</sup> Para el cálculo del valor razonable de los bonos en circulación, se utilizaron los precios de Infovalmer para cada uno de los cortes, calculados con precio estimado, que corresponde al precio "sucio" con tres decimales, que se obtiene como resultado del valor presente de los flujos de un título, descontándolos con la tasa de referencia y el margen correspondiente; de igual forma están en el nivel 2 de la jerarquía.

### Vencimientos de obligaciones a 31 de diciembre de 2016

Obligación	2017	2018	2019	2024	2026	2036	Total
Obligaciones financieras <sup>(1)</sup>	\$ 370,349	342,305	23,300	-	-	-	735,954
Bonos <sup>(1)</sup>	6,701	-	279,560	124,520	93,000	207,000	710,781
<b>Total</b>	<b>\$ 377,050</b>	<b>342,305</b>	<b>302,860</b>	<b>124,520</b>	<b>93,000</b>	<b>207,000</b>	<b>1,446,735</b>

<sup>(1)</sup> Incluyen capital e intereses.

### Relación de obligaciones a 31 de diciembre de 2016

Fecha de la obligación	Plazo	Valor préstamo	No. Acciones de Banco de Occidente en garantía
02/02/2015	2 años	\$ 20,000	549,657
09/02/2015	2 años	3,300	90,694
02/03/2015	2 años	28,000	767,105
09/03/2015	2 años	11,500	315,060
04/05/2015	2 años	26,400	779,598
01/06/2015	2 años	24,000	710,614
03/06/2015	2 años	12,263	363,106
09/06/2015	2 años	3,737	110,637
01/07/2015	2 años	24,000	787,191
03/08/2015	2 años	24,000	782,292
01/09/2015	2 años	45,000	1,448,894
06/10/2015	2 años	30,000	945,668
26/10/2015	2 años	70,000	2,090,290
03/11/2015	2 años	18,000	558,549
10/11/2015	2 años	5,000	155,153
01/12/2015	2 años	36,000	1,083,715
10/12/2015	2 años	5,000	150,516
04/01/2016	2 años	28,000	833,808
08/01/2016	2 años	5,000	148,895
10/03/2016	2 años	346	24,832
17/03/2016	2 años	4,000	121,810
22/03/2016	2 años	15,150	456,751
31/03/2016	2 años	14,960	451,023
01/04/2016	2 años	15,185	457,907
02/05/2016	2 años	5,000	152,090
10/05/2016	2 años	17,500	532,313
18/05/2016	2 años	5,000	152,778
10/06/2016	2 años	45,500	1,390,086
01/07/2016	2 años	25,500	769,780
08/07/2016	2 años	5,000	150,938
01/08/2016	2 años	24,500	738,290
08/08/2016	2 años	5,000	150,672
01/09/2016	2 años	36,600	1,103,014
06/09/2016	2 años	5,000	150,685
08/09/2016	2 años	8,900	268,220
20/09/2016	2 años	2,500	75,343
06/10/2016	2 años	18,000	542,466
22/11/2016	2 años	1,975	59,514
24/11/2016	2 años	5,225	157,440
28/11/2016	2 años	1,852	55,807
29/12/2016	2 años	29,000	827,660
		<b>\$ 710,893</b>	<b>21,460,861</b>

## Tipo de moneda de las obligaciones financieras

	31 de diciembre 2016	30 de junio 2016
Pesos	\$ 1,429,124	1,208,936
Dólares <sup>(1)</sup> (Equivalente en pesos)	17,611	16,984
<b>Total</b>	<b>\$ 1,446,735</b>	<b>1,225,920</b>

<sup>(1)</sup> La obligación en moneda extranjera asciende a US\$5.8 de capital y US\$0.09 de intereses al 31 diciembre de 2016, convertida a la TRM de cierre de \$3,000.71 por dólar.

El plazo para pago de capital e intereses de la obligación en moneda extranjera es el 17 de enero de 2017 y la tasa pactada es 1.75% anual.

## Tasas anuales de Interés de las obligaciones financieras

	Segundo semestre de 2016			
	En pesos colombianos		En moneda extranjera	
	Tasa mínima	Tasa máxima	Tasa mínima	Tasa máxima
Obligaciones financieras	8.56%	10.46%	1.75%	1.75%
Bonos	10.59%	14.64%	-	-

	Primer semestre de 2016			
	En pesos colombianos		En moneda extranjera	
	Tasa mínima	Tasa máxima	Tasa mínima	Tasa máxima
Obligaciones financieras	6.30%	10.10%	1.75%	1.75%
Bonos	11.17%	13.83%	-	-

El detalle del pasivo en bonos de deuda al 31 de diciembre y 30 de junio de 2016, por fecha de emisión y fecha de vencimiento, es el siguiente:

Emisor	Fecha de Emisión	31 de diciembre 2016	30 de junio 2016	Fecha de Vencimiento	Tasa de Interés
Grupo Aval Acciones y Valores S.A. <sup>(1)</sup>	dic-09	\$ 404,080	518,750	dic-24	IPC + 4.49% a 5.20%
	nov-16	300,000		nov-36	IPC + 3.86% a 4.15%
		<b>\$ 704,080</b>	<b>518,750</b>		

<sup>(1)</sup> Valor capital de la emisión.

## (14) Beneficios a empleados

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

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

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

El siguiente es el detalle de los saldos por beneficios a empleados al 31 de diciembre y 30 de junio de 2016:

	31 de diciembre 2016	30 de junio 2016
Beneficios de corto plazo	\$ 1,588	1,267
<b>Total</b>	<b>\$ 1,588</b>	<b>1,267</b>

## (15) Cuentas por pagar y otros pasivos

Los saldos de cuentas por pagar y otros pasivos comprenden los siguientes conceptos al 31 de diciembre y 30 de junio de 2016:

	31 de diciembre 2016	30 de junio 2016
Dividendos por pagar	\$ 413,350	411,951
Proveedores	6,470	2,097
Retenciones y otras contribuciones laborales	814	729
Comisiones y honorarios	3,675	4,734
Arrendamientos	13	6
Otras cuentas por pagar	93	140
	<b>424,415</b>	<b>419,657</b>
Impuestos <sup>(1)</sup>	4,277	4,200
Impuesto a la riqueza <sup>(2)</sup>	-	1,326
	<b>4,277</b>	<b>5,526</b>
Otros pasivos no financieros	1,233	1,243
<b>Total Otros Pasivos</b>	<b>\$ 429,925</b>	<b>426,426</b>

<sup>(1)</sup> Impuestos por pagar

	31 de diciembre 2016	30 de junio 2016
Impuesto a las ventas por pagar	\$ 1,056	186
Retenciones en la fuente	635	313
Retenciones de IVA	109	124
Retenciones de ICA	51	10
Impuesto de Industria y Comercio	2,426	2,241
Impuesto a la riqueza <sup>(2)</sup>	-	1,326
<b>Total Impuestos</b>	<b>\$ 4,277</b>	<b>4,200</b>

<sup>(2)</sup> Impuesto a la riqueza

Para el año 2016, el impuesto a la Riqueza se liquidó así:

Concepto	2016
Patrimonio líquido a 1 de enero 2016	\$ 10,395,239
Menos: Valor patrimonial neto acciones	(10,147,427)
<b>Base gravable patrimonio líquido</b>	<b>247,812</b>
<b>Base mínima (año 2015 disminuido 25% IPC)</b>	<b>268,775</b>
Tarifa (Base gravable menos \$5.000) más \$15.5	1.00%
Impuesto a cargo año 2016	2,653
Primera cuota pagada en mayo de 2016	1,327
Segunda cuota pagada en septiembre de 2016	1,326
<b>Valor total impuesto a cargo en 2016</b>	<b>\$ 2,653</b>

## (16) Patrimonio de los accionistas

### Capital emitido

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2016, el capital autorizado era de \$120,000, representado en 120,000,000,000 acciones, con valor nominal de un peso cada una.

En asamblea realizada el 7 de diciembre de 2010 se aprobó una modificación a los estatutos, permitiendo la posibilidad de convertir acciones ordinarias en acciones con dividendo preferencial.

Esta modificación de estatutos fué aprobada por la Superintendencia Financiera de Colombia mediante la Resolución No. 2443 del 23 de diciembre de 2010. La relación de intercambio definida fué de 1 acción ordinaria por 1 acción con dividendo preferencial sin derecho a voto. Las acciones sólo podrán ser objeto de conversión cuando así lo apruebe o lo autorice, según el caso, la Asamblea General de Accionistas.

### Capital suscrito y pagado

El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre y 30 de junio de 2016, es el siguiente:

	31 de diciembre 2016	30 de junio 2016
Total número de acciones autorizadas	120,000,000,000	120,000,000,000
Total acciones suscritas y pagadas	22,281,017,159	22,281,017,159
<b>Capital suscrito y pagado</b>	<b>\$ 22,281</b>	<b>22,281</b>

Las acciones preferenciales emitidas dan derecho a recibir un dividendo mínimo preferencial sobre los beneficios del ejercicio, después de enjugar las pérdidas que afecten el capital, deducido el aporte que legalmente se debe destinar para reserva legal, y antes de crear o incrementar cualquier otra reserva. El dividendo mínimo preferencial es un peso (\$1.00) semestral por acción, siempre y cuando este dividendo preferencial supere el dividendo decretado para las acciones ordinarias; en caso contrario, es decir, si el dividendo mínimo preferencial no es superior al que corresponda

a las acciones ordinarias, únicamente se reconocerá a cada acción preferencial el valor del dividendo decretado para cada acción ordinaria. Teniendo en cuenta lo anterior, no serán acumulables el dividendo mínimo preferencial y el dividendo mínimo que sea decretado para las acciones ordinarias. Se ha ejercido el derecho de conversión de acciones ordinarias a preferenciales durante el segundo y primer semestres del año 2016 por un total de 8,032,636 acciones y 4,054,200 acciones respectivamente. La composición accionaria después de conversión, es la siguiente:

	31 de diciembre 2016	30 de junio 2016
Acciones Ordinarias	15,254,876,823	15,262,909,459
Acciones Preferenciales	7,026,140,336	7,018,107,700
	<b>22,281,017,159</b>	<b>22,281,017,159</b>

### Superávit de capital

El superávit de capital al 31 de diciembre y 30 de junio de 2016, es el siguiente:

	31 de diciembre 2016	30 de junio 2016
Prima en colocación de acciones	\$ 8,504,729	8,504,729
	<b>\$ 8,504,729</b>	<b>8,504,729</b>

## Reserva legal

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

## Reservas obligatorias y voluntarias

Las reservas obligatorias y voluntarias son determinadas durante las Asambleas de Accionistas. A continuación sigue el detalle del superávit de capital y reservas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2016:

	31 de diciembre 2016	30 de junio 2016
Reserva legal	\$ 11,140	11,140
Reserva ocasional a disposición del máximo órgano social	5,591,387	5,441,145
	<b>5,602,527</b>	<b>5,452,285</b>
Utilidades (pérdidas) retenidas	-	(453,530)
	<b>\$ 5,602,527</b>	<b>4,998,755</b>

## Dividendos decretados

Los dividendos se decretan y pagan a los accionistas con base en la utilidad neta no consolidada del semestre inmediatamente anterior. Los dividendos decretados fueron los siguientes por los resultados de los ejercicios terminados el 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

	30 de junio 2016	31 de diciembre 2015
Utilidades no consolidadas del ejercicio	\$ 1,258,835	1,086,061
Dividendos pagados en efectivo	En la asamblea realizada en septiembre de 2016 se decretaron 29.40 pesos por acción pagaderos en seis cuotas de 4.90 pesos por acción, de octubre de 2016 a marzo de 2017 (con base en las utilidades netas del primer semestre de 2016).	En la asamblea realizada en marzo de 2016 se decretaron 29.40 pesos por acción pagaderos en seis cuotas de 4.90 pesos por acción, de abril a septiembre de 2016 (con base en las utilidades netas del segundo semestre de 2015).
Acciones ordinarias en circulación	15,258,916,143	15,265,983,336
Acciones preferenciales en circulación	7,022,101,016	7,015,033,823
<b>Total acciones en circulación</b>	<b>22,281,017,159</b>	<b>22,281,017,159</b>
<b>Total dividendos decretados</b>	<b>\$ 655,062</b>	<b>655,062</b>

## Otras participaciones del patrimonio

A continuación se detalla el método de participación al 31 de diciembre y 30 de junio de 2016:

	31 de diciembre 2016	30 de junio 2016
<b>Superávit método de participación</b>		
Banco de Bogotá S.A.	\$ 842,145	779,104
Banco de Occidente S.A.	(40,955)	29,477
Banco Popular S.A.	1,009	(21,618)
Banco Comercial AV Villas S.A.	(22,724)	(34,683)
Corporación Financiera Colombiana S.A.	18,945	2,145
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	(7,536)	(6,617)
Grupo Aval Limited	(76,077)	(64,168)
Grupo Aval International Limited	(152,765)	(215,701)
<b>Total otras participaciones del patrimonio</b>	<b>\$ 562,042</b>	<b>467,939</b>

## Manejo de capital adecuado

La Compañía a nivel individual no está sujeta 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 mínimo de las instituciones financieras subordinadas de acuerdo con los parámetros establecidos en la legislación colombiana, de tal forma que la Compañía pueda mantener e incluso incrementar su participación en el patrimonio de dichas entidades.

2. La Compañía es garante de los bonos emitidos en el mercado internacional de capitales por su subordinada Grupo Aval Limited en Islas Caimán, de conformidad con la regulación S de la Ley de Valores de 1933 de los Estados Unidos de América y bajo la regla 144A, por USD 1,000 millones como se detalla a continuación:

- El 19 de septiembre de 2012 se realizó emisión USD 1,000 millones, con vencimiento en agosto de 2022, con una deducción de 39.3 puntos básicos, precio de 99.61% y con un interés anual de 4.75%.

## (17) Compromisos y contingencias

### a. Compromisos

#### Otros compromisos

1. Los créditos obtenidos por la Compañía de su subordinada Banco de Bogotá S.A. en el primero y segundo semestre de 2016 por \$169,052 y \$291,160, respectivamente, se garantizaron con contratos de garantías sobre 5,049,829 y 8,834,208 acciones del Banco de Occidente S.A. (ver tabla relación de obligaciones al 31 de diciembre de 2016 incluida en la nota 13).

- El 23 de enero de 2012, se realizó emisión por USD 600 millones, con vencimiento en enero de 2017, con una deducción de 54.2 puntos básicos, precio de 99.58%, y con un interés anual de 5.25%. Sin embargo, Grupo Aval Limited hizo uso de la opción de redención anticipada "Make-whole Redemption" de esta emisión de bonos pagando su totalidad el día 28 de noviembre de 2016.

## b. Contingencias

### Contingencias legales

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

Los procesos que cursaban con anterioridad en contra de la Compañía se encuentran archivados a la fecha, toda vez que sobre los mismos se decretó el desistimiento tácito debido a la inactividad de la parte accionante. En virtud de lo expresado, actualmente no existen procesos en contra de Grupo Aval, de los cuales se tenga conocimiento.

### (18) Ingresos operativos

A continuación se presenta un detalle de los ingresos por los semestres terminados al 31 de diciembre y 30 de junio de 2016:

	31 de diciembre 2016	30 de junio 2016
<b>Ingresos operativos</b>		
Ingreso método de participación, neto	\$ 1,137,362	1,325,614
	<b>1,137,362</b>	<b>1,325,614</b>
<b>Otros ingresos</b>		
Intereses	939	247
Rendimientos financieros	150	313
Dividendos	(4)	4
Comisiones y/o honorarios	41,429	33,069
Diversos - Retribuciones	7	1,196
Reintegro de otros costos	17	19
<b>Total otros ingresos</b>	<b>42,538</b>	<b>34,848</b>
<b>Total ingresos operativos</b>	<b>\$ 1,179,900</b>	<b>1,360,462</b>

### (19) Gastos generales de administración y financieros

A continuación se presenta un detalle de los gastos generales de administración por los semestres terminados al 31 de diciembre y 30 de junio de 2016:

	31 de diciembre 2016	30 de junio 2016
<b>Gastos administrativos</b>		
Gastos de personal	\$ 23,794	14,434
Honorarios	3,129	10,329
<b>Impuestos:</b>		
Industria y comercio	7,497	7,263
Gravamen a los movimientos financieros	3,995	2,897
Gastos operacionales de ventas	13,367	5,329
Arrendamientos	716	689
Contribuciones y afiliaciones	667	431
Servicios	587	545
Diversos	284	381
Depreciación de propiedad y equipo	283	294
Mantenimiento y reparaciones	270	127
Gastos de viaje	151	264
<b>Total gastos administrativos</b>	<b>54,740</b>	<b>42,983</b>
<b>Otros gastos</b>		
Diversos	25	143
<b>Total otros gastos</b>	<b>25</b>	<b>143</b>
<b>(Pérdida) ganancia por diferencias en cambio</b>		
Ingreso por diferencias en cambio	260	217
Gasto por diferencias en cambio	(740)	(822)
<b>Efecto neto diferencias en cambio</b>	<b>\$ (480)</b>	<b>(605)</b>
<b>Gastos financieros:</b>		
Gastos bancarios	\$ 4	4
Comisiones	203	195
	<b>207</b>	<b>199</b>
<b>Intereses:</b>		
Bonos	33,744	32,590
Obligaciones financieras con Grupo Aval Limited	152	441
Obligaciones financieras con Banco de Bogotá S.A.	35,495	23,162
<b>Total Intereses</b>	<b>69,391</b>	<b>56,193</b>
<b>Total gastos financieros</b>	<b>\$ 69,598</b>	<b>56,392</b>

## (20) Partes relacionadas

De acuerdo con la NIC 24, una parte relacionada es una persona o entidad que está relacionada con la entidad que prepara sus estados financieros, la cual podría ejercer control o control conjunto sobre la entidad que informa, ejercer influencia significativa sobre la entidad que informa o ser considerada miembro del personal clave de la gerencia de la entidad que informa o de una controladora de la entidad que informa, Dentro de la definición de parte relacionada se incluye 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 del grupo, y planes de beneficio post-empleo para beneficio de los empleados de la entidad que informa o de una entidad relacionada.

Las partes relacionadas que aplican actualmente para la Compañía son las siguientes:

1. Personas naturales, quienes ejercen control o control conjunto, es decir que poseen más del 50% de participación en Grupo Aval; adicionalmente incluye los familiares cercanos de los que se podría esperar que influyeran en, o fueran influidos por esa persona.

2. Personas naturales, quienes son miembros del personal clave de gerencia que tienen

autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la entidad, miembros de la Junta Directiva, presidente y vicepresidentes y personal directivo de Grupo Aval; adicionalmente incluye los familiares cercanos de los que se podría esperar que influyeran en, o fueran influidos por esa persona.

3. Personas jurídicas que son miembros del mismo grupo, se incluye en esta categoría a la controladora, subordinadas u otra subordinada de la misma controladora de Grupo Aval.

4. Compañías asociadas y negocios conjuntos son compañías en donde la Compañía tiene influencia significativa, la cual generalmente se considera cuando se posee una participación entre el 20% y el 50% de su capital.

5. En esta categoría se incluyen las entidades que son controladas por las personas naturales incluidas en los numerales 1 y 2.

6. En este numeral se incluyen las entidades en las que las personas incluidas en los numerales 1 y 2, ejercen influencia significativa.

Los saldos al 31 de diciembre y 30 de junio de 2016 con partes relacionadas, están incluidos en las siguientes cuentas:

Categorías	31 de diciembre 2016					
	1	2	3	4	5	6
	Personas naturales que ejercen control o control conjunto	Personal clave de la gerencia	Compañías miembros del mismo grupo	Asociadas y negocios conjuntos	Entidades controladas por las personas incluidas en las categorías 1 y 2	Entidades en las que las personas incluidas en las categorías 1 y 2, ejercen influencia significativa
<b>Activo</b>						
Efectivo y sus equivalentes	\$ -	-	47,279	-	-	-
Activos financieros en inversiones	-	-	17,529,877	-	-	-
Cuentas por cobrar	-	-	260,445	-	-	-
<b>Pasivos</b>						
Depósitos	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	20	213	26	422	311,886	19,082
Obligaciones financieras	-	-	735,954	-	-	-

Categorías	30 de junio 2016					
	1	2	3	4	5	6
	Personas naturales que ejercen control o control conjunto	Personal clave de la gerencia	Compañías miembros del mismo grupo	Asociadas y negocios conjuntos	Entidades controladas por las personas incluidas en las categorías 1 y 2	Entidades en las que las personas incluidas en las categorías 1 y 2, ejercen influencia significativa
<b>Activo</b>						
Efectivo y sus equivalentes	\$ -	-	15,560	-	-	-
Activos financieros en inversiones	-	-	16,862,051	-	-	-
Cuentas por cobrar	-	-	249,954	-	-	-
<b>Pasivos</b>						
Cuentas por pagar	20	237	44	2	311,724	18,742
Obligaciones financieras	-	-	702,070	-	-	-

Las transacciones durante los semestres terminados al 31 de diciembre y 30 de junio de 2016 con partes relacionadas, comprenden:

a. Ventas, servicios y transferencias

Categorías	31 de diciembre 2016					
	1	2	3	4	5	6
	Personas naturales que ejercen control o control conjunto	Personal clave de la gerencia	Compañías miembros del mismo grupo	Asociadas y negocios conjuntos	Entidades controladas por las personas incluidas en las categorías 1 y 2	Entidades en las que las personas incluidas en las categorías 1 y 2, ejercen influencia significativa
Ingreso por intereses	\$ -	-	939	-	-	-
Gastos financieros	-	31	35,798	-	-	-
Ingresos por honorarios y comisiones	-	-	41,429	-	-	-
Gasto honorarios y comisiones	-	331	499	8	-	46
Otros ingresos operativos	-	-	2	-	-	-
Gastos de operación - Administrativos	-	-	72	-	633	-
Otros Gastos	-	-	780	364	1,242	541

Categorías	30 de junio 2016					
	1	2	3	4	5	6
	Personas naturales que ejercen control o control conjunto	Personal clave de la gerencia	Compañías miembros del mismo grupo	Asociadas y negocios conjuntos	Entidades controladas por las personas incluidas en las categorías 1 y 2	Entidades en las que las personas incluidas en las categorías 1 y 2, ejercen influencia significativa
Ingreso por intereses	\$ -	-	247	-	-	-
Gastos financieros	-	31	23,608	-	-	29
Ingresos por honorarios y comisiones	-	-	33,069	-	-	-
Gasto honorarios y comisiones	-	345	138	8	-	48
Otros ingresos operativos	-	-	11	-	-	-
Gastos de operación - Administrativos	-	-	69	-	613	-
Otros Gastos	-	-	870	5	805	236

b. Compensación del personal clave de la gerencia:

La gerencia clave incluye al Presidente, 16 Vicepresidentes y 2 Gerentes. La compensación recibida por el personal clave de la gerencia se compone de lo siguiente por los semestres terminados en las fechas que se señalan a continuación:

	31 de diciembre 2016	30 de junio 2016
Salarios	\$ 8,172	7,559
Beneficios a los empleados a corto plazo	9,409	1,255
<b>Total</b>	<b>\$ 17,581</b>	<b>8,814</b>

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

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

## (21) Hechos ocurridos después del periodo

Los hechos relevantes registrados con posterioridad al periodo reportado son los siguientes:

- Concesionaria Ruta del Sol S.A.S. (la "Concesionaria"), es la sociedad adjudicataria del Contrato de Concesión N° 001 del 14 de enero de 2010 cuyo objeto consiste en la construcción, operación y mantenimiento del Sector 2 del Proyecto Vial Ruta del Sol, comprendido entre Puerto Salgar y San Roque (el "Contrato").

En relación con este contrato, las subordinadas de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. han otorgado créditos a la Concesionaria cuyo saldo al 31 de diciembre y 30 de junio de 2016 ascendían a \$1,205,094 y \$1,155,703 respectivamente, que representan 0.54% y 0.54% del total de los activos en cada corte.

Así mismo, Estudios y Proyectos del Sol S.A.S ("Episol"), sociedad 100% de propiedad de la Corporación Financiera Colombiana, filial de Grupo Aval, es titular del 33% del capital accionario de la Concesionaria. El valor en libros de la inversión de Episol en la Concesionaria

asciende a \$354,749 y \$315,521 con corte a 31 de Diciembre y 30 de Junio de 2016.

Con ocasión de las investigaciones y procesos adelantados por autoridades penales, judiciales y administrativas como resultado de los actos de corrupción en doce países, incluyendo Colombia, confesados ante la justicia de Estados Unidos por la firma brasilera Odebrecht S.A., quien participa como controlante de la Concesionaria (62.01%) a través de sus filiales Constructora Norberto Odebrecht S.A. y Odebrecht Latinvest S.A.S., el referido Contrato ha sido objeto de recientes medidas y pronunciamientos emitidos por superintendencias y jueces colombianos.

En consideración de lo anterior, con el propósito de permitir la pronta continuidad del proyecto Ruta del Sol Sector 2, y en cumplimiento de órdenes impartidas sobre esta materia, la Concesionaria y la Agencia Nacional de Infraestructura suscribieron el pasado 22 de febrero de 2017 un acuerdo mediante el cual se dispuso la terminación anticipada del Contrato, así como la fórmula para la liquidación del mismo (el "Acuerdo").

Con base en la fórmula de liquidación del Acuerdo, y valores preliminares de la misma, Grupo Aval estima que:

i. Las entidades financieras prestamistas, entre ellas los Bancos de Grupo Aval, recuperarán la totalidad del capital adeudado por la Concesionaria, así como los intereses causados hasta la fecha de reversión de la concesión a la ANI. El Acuerdo prevé que estos recursos sean entregados a los bancos, ajustados por el índice de inflación, entre los años 2017 y 2021 con cargo a vigencias futuras, y

ii. Las bases de liquidación del Contrato permitirán a Episol recuperar parcialmente su inversión en la Concesionaria, razón por la cual, los estados financieros del segundo semestre de 2016 (terminados el 31 de diciembre) de Episol y por ende de Corficolombiana, incorporan provisiones por valor de \$102,275 en relación con dicha inversión. Lo anterior

tiene un efecto en la utilidad atribuible de Grupo Aval en la suma aproximada de \$45,502.

- El plazo para pago del capital e intereses de la obligación en moneda extranjera con Grupo Aval Limited es el 17 de enero de 2017. Mediante acuerdo, Grupo Aval Limited y Grupo Aval Acciones y Valores S.A. enmiendan prórroga de la obligación con vencimiento el 17 de enero de 2018 del capital e intereses con tasa pactada del 2.25% anual. Teniendo en cuenta la NIC 1 Párrafo 73 la obligación se presentará en los estados financieros como no corriente.

- Para obligaciones en moneda nacional, mediante acuerdo se pactó prórroga a dos años de las siguientes obligaciones con tasa pactada a IBR T.V. + 2.5%. Teniendo en cuenta la NIC 1 - Párrafo 73, la obligación se presentará en los estados financieros como no corriente.

Los créditos tenían las siguientes condiciones:

Fecha de la obligación	Plazo	Valor préstamo	No. Acciones de Banco de Occidente en garantía
02/02/2017	2 años	\$ 20,000	549,657
02/02/2017	2 años	3,300	90,694
		<b>\$ 23,300</b>	<b>640,351</b>

- En febrero de 2017, Grupo Aval ha tomado créditos con su subordinada Banco de Bogotá S.A. para el giro ordinario de sus negocios por cuantía total \$23,499, mediante varias operaciones celebradas en condiciones de mercado y con plazo de vencimiento de dos años, como se detalla a continuación:

Fecha de la obligación	Plazo	Valor préstamo	No. Acciones de Banco de Occidente en garantía
01/02/2019	2 años	\$ 11,249	330,396
10/02/2019	2 años	5,000	146,851
24/02/2017	2 años	7,250	212,934
		<b>\$ 23,499</b>	<b>690,181</b>

## (22) Aprobación para la presentación de los estados financieros

La Junta Directiva de Grupo Aval, en reunión efectuada el día 7 de marzo de 2017, aprobó la presentación de los estados financieros separados con corte al 31 de diciembre de 2016 y las notas que se acompañan, para su consideración por parte de la Asamblea General de Accionistas de la Sociedad.

## 5. Estados Financieros Consolidados

**Avanzar es:**

*Encontrar más opciones de acercarnos a la gente para mejorar su vida.*

## INFORME DEL REVISOR FISCAL

Señores Accionistas

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.:

He auditado los estados financieros consolidados de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas ("El Grupo"), los cuales comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y los estados consolidados de resultados y de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el semestre que terminó en esa fecha y sus respectivas notas, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

### Responsabilidad de la administración en relación con los estados financieros consolidados

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

### Responsabilidad del revisor fiscal

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados con base en mi auditoría. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y efectué mi examen de acuerdo con las Normas de Aseguramiento de la Información 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 del Grupo al 31 de diciembre de 2016, los resultados consolidados de sus operaciones y sus flujos consolidados de efectivo por el semestre que terminó en esa fecha, de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, aplicadas de manera uniforme.

### Párrafo de énfasis

Sin calificar mi opinión, llamo la atención sobre la nota 37 a los estados financieros consolidados, en la cual se indica que:

- Corporación Financiera Colombiana S.A., subordinada de Grupo Aval Acciones y Valores S.A., tiene una participación indirecta del 33% en la Concesionaria Ruta del Sol S.A.S. a través de su Subordinada Estudios y Proyectos del Sol S.A.S. El deterioro de esta inversión fue estimado en \$102.275 millones



y registrado al 31 de diciembre de 2016 con base en la fórmula de liquidación contenida en el acuerdo suscrito entre la Agencia Nacional de Infraestructura y la Concesionaria Ruta del Sol S.A.S. de fecha 22 de febrero de 2017. Lo anterior tiene un efecto en la utilidad atribuible de Grupo Aval en la suma aproximada de \$45.502 millones.

- Las entidades de crédito subordinadas de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. poseen cartera de créditos con el deudor Concesionaria Ruta del Sol S.A.S. al 31 de diciembre de 2016 por \$1.205.094 millones. La administración analizó la recuperabilidad de esta cartera según la fórmula de liquidación contenida en el acuerdo suscrito entre la Agencia Nacional de Infraestructura y la Concesionaria Ruta del Sol S.A.S. de fecha 22 de febrero de 2017, estimando que los recursos serán recuperados entre los años 2017 y 2021.

### Otros asuntos

Los estados financieros consolidados al y por el semestre terminado el 30 de junio de 2016 se presentan exclusivamente para fines de comparación y fueron auditados por mí de acuerdo con normas internacionales de auditoría aceptadas en Colombia y en mi informe de fecha 28 de septiembre de 2016, expresé una opinión sin salvedades sobre los mismos.

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

7 de marzo de 2017

	Notas	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016 reexpresado (ver nota 2)	1 de enero de 2016 reexpresado (ver nota 2)
<b>ACTIVOS</b>				
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>	7	Ps. 22,193,004	Ps. 21,004,538	Ps. 22,338,553
<b>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</b>				
Títulos de deuda	8	13,009,046	13,771,667	14,454,766
Instrumentos de patrimonio	8	1,747,614	1,575,508	1,511,680
Instrumentos derivados de negociación	10	502,209	1,012,677	1,024,972
Otros activos financieros en contratos de concesión	17	2,072,674	1,978,680	1,891,692
<b>Total instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados</b>		<b>17,331,543</b>	<b>18,338,532</b>	<b>18,883,110</b>
<b>Instrumentos derivados de cobertura</b>	10	<b>128,479</b>	<b>422,233</b>	<b>33,690</b>
<b>Instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en otros resultados integrales</b>	8	<b>882,179</b>	<b>876,201</b>	<b>894,476</b>
<b>Total activos financieros a valor razonable</b>		<b>18,342,201</b>	<b>19,636,966</b>	<b>19,811,276</b>
<b>Activos financieros a costo amortizado</b>	9			
Títulos de deuda		9,762,607	10,550,924	10,722,378
<b>Cartera de créditos</b>	11			
Comercial		93,149,211	88,952,895	89,331,535
Consumo		46,927,997	43,224,031	42,141,823
Hipotecario		14,683,537	13,556,325	13,418,078
Microcrédito		399,431	394,248	399,261
<b>Total cartera de créditos</b>		<b>155,160,176</b>	<b>146,127,499</b>	<b>145,290,697</b>
Provisión por deterioro de cartera		(4,261,444)	(3,840,819)	(3,718,324)
<b>Total neto por cartera de créditos</b>		<b>150,898,732</b>	<b>142,286,680</b>	<b>141,572,373</b>
<b>Otras cuentas por cobrar, neto</b>	12	<b>3,524,594</b>	<b>3,243,883</b>	<b>3,786,442</b>
<b>Total activos financieros a costo amortizado</b>		<b>164,185,933</b>	<b>156,081,487</b>	<b>156,081,193</b>
<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	13	<b>259,527</b>	<b>156,689</b>	<b>199,475</b>
<b>Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos</b>	14	<b>1,146,647</b>	<b>986,531</b>	<b>927,821</b>
<b>Activos tangibles, neto</b>	15			
Propiedad, planta y equipo de uso propio		5,899,249	6,097,210	5,920,407
Bienes entregados en arrendamiento operativo		2,076	2,782	3,360
Propiedades de inversión		610,188	560,356	538,246
Activos biológicos		48,002	48,794	33,927
<b>Total activos tangibles</b>		<b>6,559,515</b>	<b>6,709,142</b>	<b>6,495,940</b>
<b>Plusvalía</b>	16	<b>6,824,935</b>	<b>6,696,570</b>	<b>7,055,974</b>
<b>Activos en contratos de concesión</b>	17	<b>2,805,314</b>	<b>2,415,098</b>	<b>2,390,701</b>
<b>Otros activos intangibles</b>	18	<b>735,043</b>	<b>688,257</b>	<b>612,892</b>
<b>Activo por impuesto de renta</b>	19			
Corriente		584,157	800,216	235,806
Diferido		158,154	280,844	730,777
<b>Total activo por impuesto de renta</b>		<b>742,311</b>	<b>1,081,060</b>	<b>966,583</b>
<b>Otros activos</b>		<b>501,886</b>	<b>491,164</b>	<b>435,169</b>
<b>Total activos</b>	Ps.	<b>224,296,316</b>	<b>215,947,502</b>	<b>217,315,577</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez  
Presidente

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

Diana Alexandra Rozo Muñoz  
Revisor Fiscal  
T.P. 120741-T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi informe del 7 de marzo de 2017)

	Notas	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016 reexpresado	1 de enero de 2016 reexpresado
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>				
<b>PASIVOS</b>				
<b>Pasivos financieros a valor razonable</b>				
Instrumentos derivados de negociación	10	Ps. 640,695	Ps. 909,995	Ps. 1,143,238
Instrumentos derivados de cobertura	10	43,436	90,897	337,750
<b>Total pasivos financieros a valor razonable</b>		<b>684,131</b>	<b>1,000,892</b>	<b>1,480,988</b>
<b>Pasivos financieros a costo amortizado</b>				
<b>Depósitos de clientes</b>	20			
Cuentas corrientes		34,978,189	30,056,882	33,430,665
Certificados de depósito a término		58,006,144	55,425,539	50,298,080
Cuentas de ahorros		50,573,924	51,114,937	51,776,866
Otros depósitos		328,798	418,836	448,517
		<b>143,887,055</b>	<b>137,016,194</b>	<b>135,954,128</b>
<b>Obligaciones financieras</b>	21			
Operaciones de mercado monetario		6,315,717	9,003,601	9,405,526
Créditos de bancos y otros		17,906,633	16,239,122	18,819,961
Con entidades de fomento		2,725,695	2,739,354	2,506,649
Bonos en circulación		18,568,236	17,240,152	16,567,123
		<b>45,516,281</b>	<b>45,222,229</b>	<b>47,299,259</b>
<b>Total pasivos financieros a costo amortizado</b>		<b>189,403,336</b>	<b>182,238,423</b>	<b>183,253,387</b>
<b>Provisiones</b>	23			
Para contingencias legales		155,749	162,132	148,314
Otras provisiones		464,607	536,291	458,223
<b>Total provisiones</b>		<b>620,356</b>	<b>698,423</b>	<b>606,537</b>
<b>Pasivo por impuesto sobre la renta</b>	19			
Corriente		405,081	671,589	669,692
Diferido		1,262,650	1,278,182	1,209,432
<b>Total pasivos por impuesto de renta</b>		<b>1,667,731</b>	<b>1,949,771</b>	<b>1,879,124</b>
<b>Beneficios de empleados</b>	22	<b>1,060,891</b>	<b>1,029,095</b>	<b>1,022,289</b>
<b>Otros pasivos</b>	24	<b>5,957,192</b>	<b>4,941,942</b>	<b>5,523,457</b>
<b>Total pasivos</b>	Ps.	<b>199,393,637</b>	<b>191,858,546</b>	<b>193,765,782</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
<b>Intereses controlantes</b>				
Capital suscrito y pagado	25	22,281	22,281	22,281
Prima en colocación de acciones		8,416,780	8,416,780	8,417,018
Utilidades retenidas		6,771,926	6,355,026	5,748,900
Otros resultados integrales		423,080	344,939	682,431
<b>Patrimonio de los intereses controlantes</b>		<b>15,634,067</b>	<b>15,139,026</b>	<b>14,870,630</b>
<b>Intereses no controlantes</b>	26	<b>9,268,612</b>	<b>8,949,930</b>	<b>8,679,165</b>
<b>Total patrimonio</b>	Ps.	<b>24,902,679</b>	<b>24,088,956</b>	<b>23,549,795</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	Ps.	<b>224,296,316</b>	<b>215,947,502</b>	<b>217,315,577</b>
Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.				

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez  
Presidente

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

Diana Alexandra Rozo Muñoz  
Revisor Fiscal  
T.P. 120741-T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi informe del 7 de marzo de 2017)

	Notas	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016 reexpresado (ver nota 2)
<b>Ingresos por intereses y similares</b>			
Intereses sobre cartera de créditos	Ps.	8,687,829	Ps. 7,951,260
Intereses sobre inversiones en títulos de deuda a costo amortizado		274,135	267,043
<b>Total ingreso por intereses</b>		<b>8,961,964</b>	<b>8,218,303</b>
<b>Gastos por intereses y similares</b>			
<b>Depósitos</b>			
Cuentas corrientes		123,097	135,828
Cuentas de ahorro		1,159,235	980,605
Certificados de depósito a término		1,864,605	1,548,884
<b>Total intereses sobre depósitos</b>		<b>3,146,937</b>	<b>2,665,317</b>
<b>Obligaciones financieras</b>			
Operaciones de mercado monetario		333,370	316,661
Créditos de bancos y otros		274,948	289,161
Bonos en circulación		633,076	562,880
Con entidades de fomento		85,316	70,688
<b>Total gastos por intereses y similares</b>		<b>4,473,647</b>	<b>3,904,707</b>
<b>Ingreso neto por intereses y similares</b>		<b>4,488,317</b>	<b>4,313,596</b>
<b>Pérdida por deterioro de activos financieros, neto</b>			
Deterioro de cartera de créditos y cuentas por cobrar		1,603,684	1,479,084
Deterioro de otros activos financieros		93	70,318
Recuperación de castigos		(179,826)	(110,618)
<b>Pérdidas por deterioro de activos financieros</b>		<b>1,423,951</b>	<b>1,438,784</b>
<b>Ingresos netos por intereses después de pérdida por deterioro</b>		<b>3,064,364</b>	<b>2,874,812</b>
<b>Ingresos por comisiones y honorarios</b>		<b>2,492,100</b>	<b>2,387,085</b>
<b>Gastos por comisiones y honorarios</b>		<b>314,751</b>	<b>293,899</b>
<b>Ingreso neto por comisiones y honorarios</b>	28	<b>2,177,349</b>	<b>2,093,186</b>
<b>Ingresos netos de activos y pasivos a valor razonable con cambios en resultados</b>	29	<b>714,641</b>	<b>982,399</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez  
Presidente

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

Diana Alexandra Rozo Muñoz  
Revisor Fiscal  
T.P. 120741-T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi informe del 7 de marzo de 2017)

	Notas	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016 reexpresado (ver nota 2)
<b>Otros ingresos</b>			
Ganancias netas por diferencias en cambio de moneda extranjera		121,220	397,186
Ganancia neta en venta de inversiones		5,352	5,976
Utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta		8,543	19,849
Participación en utilidades netas de compañías asociadas y negocios conjuntos	14	49,834	152,683
Dividendos	8	2,402	25,624
Ganancia neta en valoración de propiedades de inversión		43,831	368
Ingresos netos por venta de bienes y servicios de compañías del sector real	30	470,353	434,766
Otros ingresos de operación		456,711	244,184
		<b>1,158,246</b>	<b>1,280,636</b>
<b>Otros gastos</b>			
Pérdida en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta		33,233	11,690
Gastos de personal		1,791,544	1,739,388
Gastos generales de administración	31	2,161,318	2,035,542
Deterioro en inversiones en asociadas	14	63,047	-
Depreciación de activos tangibles		200,811	179,576
Amortización de activos intangibles		50,242	32,595
Otros gastos de operación		43,230	53,033
<b>Total otros egresos</b>		<b>4,343,425</b>	<b>4,051,824</b>
<b>Utilidad antes de impuesto sobre la renta</b>		<b>2,771,177</b>	<b>3,179,209</b>
Provisión de impuesto sobre la renta	19	1,039,204	1,117,050
<b>Utilidad neta</b>	Ps.	<b>1,731,973</b>	Ps. <b>2,062,159</b>
<b>Utilidad neta atribuible a:</b>	25		
<b>Intereses controlantes</b>		<b>1,071,594</b>	<b>1,293,007</b>
<b>Intereses no controlantes</b>		<b>660,379</b>	<b>769,152</b>
	Ps.	<b>1,731,973</b>	Ps. <b>2,062,159</b>
<b>Utilidad neta por acción de intereses controlantes (en pesos colombianos)</b>	Ps.	<b>48.09</b>	Ps. <b>58.03</b>
<b>Número de acciones suscritas y pagadas, comunes y preferenciales</b>		<b>22,281,017,159</b>	<b>22,281,017,159</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez  
Presidente

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

Diana Alexandra Rozo Muñoz  
Revisor Fiscal  
T.P. 120741-T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi informe del 7 de marzo de 2017)

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

	31 de diciembre de 2016		30 de junio de 2016 reexpresado	
<b>Utilidad neta</b>	Ps.	<b>1,731,973</b>	Ps.	<b>2,062,159</b>
<b>Otros resultados integrales</b>				
<b>Partidas que pueden ser subsecuentemente reclasificadas a resultados</b>				
Ajuste por conversión de estados financieros en moneda extranjera		283,413		(757,653)
(Pérdida) ganancia neta en instrumentos de cobertura de inversiones en el extranjero		(332,975)		642,097
Deterioro de cartera de créditos		88,013		22,916
Participación en ORI de inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos		13,889		(33,952)
Coberturas de flujos de efectivo		(15,130)		764
Impuesto de renta		83,112		(209,535)
<b>Total partidas que pueden ser subsecuentemente reclasificadas a resultados</b>		<b>120,322</b>		<b>(335,363)</b>
<b>Partidas que no serán reclasificadas a resultados</b>				
Ganancia neta no realizada en inversiones de renta variable		8,927		55,304
Ganancias o pérdidas actuariales en planes de retiros a empleados		(7,728)		2,922
Impuesto de renta relacionado a componentes de otros resultados integrales		3,803		7,390
<b>Total partidas que no serán reclasificadas a resultados</b>		<b>5,002</b>		<b>65,616</b>
<b>Total otros resultados integrales durante el semestre, neto de impuestos</b>		<b>125,324</b>		<b>(269,747)</b>
<b>Total resultado integral del período</b>		<b>1,857,297</b>		<b>1,792,412</b>
<b>Otros resultados integrales del período atribuibles a:</b>				
Intereses controlantes		1,149,735		1,082,681
Intereses no controlantes		707,562		709,731
	Ps.	<b>1,857,297</b>	Ps.	<b>1,792,412</b>
<b>Otros resultados integrales por acción de intereses controlantes (en pesos colombianos)</b>	Ps.	<b>51.60</b>	Ps.	<b>48.59</b>
<b>Número de acciones suscritas y pagadas, comunes y preferenciales</b>		<b>22,281,017,159</b>		<b>22,281,017,159</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez  
Presidente

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

Diana Alexandra Roza Muñoz  
Revisor Fiscal  
T.P. 120741-T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi informe del 7 de marzo de 2017)

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

	Capital suscrito y pagado	Prima en colocación de acciones	Utilidades retenidas	Otros resultados integrales	Total patrimonio de los intereses controlantes	Total patrimonio de los intereses no controlantes	Total patrimonio
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	Ps. 22,281	Ps. 8,417,018	Ps. 5,755,961	Ps. 682,431	Ps. 14,877,691	Ps. 8,684,035	Ps. 23,561,726
Adopción anticipada de NIC 41 (*)			(7,061)	-	(7,061)	(4,870)	(11,931)
<b>Saldo al 1 de enero reexpresado</b>	Ps. 22,281	Ps. 8,417,018	Ps. 5,748,900	Ps. 682,431	Ps. 14,870,630	Ps. 8,679,165	Ps. 23,549,795
Prima pagada en adquisición de intereses no controlantes	-	(238)	-	-	(238)	-	(238)
Distribución de dividendos en efectivo	-	-	(655,062)	-	(655,062)	(354,931)	(1,009,993)
Donaciones	-	-	(7)	-	(7)	(3)	(10)
(Disminución) en ORI	-	-	-	(210,326)	(210,326)	(59,421)	(269,747)
Utilidades realizadas en instrumentos de patrimonio ajustados por ORI	-	-	127,166	(127,166)	-	-	-
Utilidad neta del ejercicio	-	-	1,293,007	-	1,293,007	769,152	2,062,159
Impuesto a la riqueza	-	-	(158,978)	-	(158,978)	(84,032)	(243,010)
<b>Saldo al 30 de junio de 2016</b>	Ps. 22,281	Ps. 8,416,780	Ps. 6,355,026	Ps. 344,939	Ps. 15,139,026	Ps. 8,949,930	Ps. 24,088,956
Distribución de dividendos en efectivo	-	-	(655,062)	-	(655,062)	(388,977)	(1,044,039)
Donaciones	-	-	(8)	-	(8)	(3)	(11)
Aumento en ORI	-	-	-	78,141	78,141	47,183	125,324
Utilidad neta del ejercicio	-	-	1,071,594	-	1,071,594	660,379	1,731,973
Impuesto a la riqueza	-	-	376	-	376	100	476
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	Ps. 22,281	Ps. 8,416,780	Ps. 6,771,926	Ps. 423,080	Ps. 15,634,067	Ps. 9,268,612	Ps. 24,902,679

(\*) Ver nota 2

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez  
Presidente

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

Diana Alexandra Roza Muñoz  
Revisor Fiscal  
T.P. 120741-T

Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi informe del 7 de marzo de 2017)

	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016 reexpresado
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>		
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	Ps. 2,771,177	Ps. 3,179,209
<b>Conciliación de la utilidad neta antes de impuesto sobre la renta con el efectivo provisto por (usado en) las actividades de operación</b>		
Depreciación de activos tangibles	235,369	219,177
Amortización de activos intangibles	192,260	184,346
Deterioro de cartera de créditos y cuentas por cobrar, neto	1,604,379	1,482,105
(Utilidad) en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	(4,977)	(34,449)
(Utilidad) pérdida en venta de propiedad, planta y equipo propios	(6,379)	61,789
Pérdida en propiedades de inversión	165	-
(Utilidad) en venta de activos biológicos	(7,634)	(4,043)
Ganancias (pérdidas) netas por diferencias en cambio de moneda extranjera	604,000	(157,180)
Participación en utilidades netas de inversiones en empresas asociadas y negocios conjuntos	(49,834)	(153,265)
Causación de activos financieros de inversión a costo amortizado	(274,135)	(268,909)
Ajuste a valor razonable de propiedades de inversión y activos biológicos	(45,868)	(27,866)
Ajuste a valor razonable de derivados en instrumentos de cobertura	398,417	(385,506)
<b>Variación neta en activos y pasivos operacionales</b>		
Disminución en activos financieros a valor razonable	1,621,392	367,427
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(254,002)	451,167
Disminución (aumento) en activos no corrientes mantenidos para la venta	17,314	(1,540)
Disminución (aumento) en otros activos	94,112	(35,926)
Disminución (aumento) en otros pasivos, provisiones y beneficios a empleados	442,235	(1,255,214)
(Aumento) en cartera de créditos	(8,509,910)	(6,041,609)
Aumento en depósitos de clientes	5,619,362	4,637,084
(Disminución) en préstamos interbancarios y fondos interbancarios	(2,878,597)	(445,524)
(Disminución) en obligaciones con entidades de fomento	(1,313)	(1,819)
Adquisición de obligaciones financieras	9,894,331	6,247,788
Pago de obligaciones financieras	(8,597,422)	(7,453,079)
Impuesto sobre la renta pagado	(385,042)	(501,919)
Impuesto a la riqueza y donaciones	(77,971)	(243,010)
<b>Efectivo neto provisto utilizado en actividades de operación</b>	<b>Ps. 2,401,429</b>	<b>Ps. (180,766)</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez  
Presidente

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

Diana Alexandra Rozo Muñoz  
Revisor Fiscal  
T.P. 120741-T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi informe del 7 de marzo de 2017)

	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016 reexpresado
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>		
Producto de la redención de activos financieros de inversión a costo amortizado	Ps. 339,160	Ps. (26,953)
Adquisición de propiedad, planta y equipo propios	(307,713)	(496,522)
Adquisición de activos entregados en arrendamiento operativo	-	(362)
Adquisición de propiedades de inversión	(37,763)	(18,844)
Capitalización de costos de activos biológicos	(12,136)	(12,495)
Capitalización de inversiones en compañías asociadas	369	4,746
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo propios	154,617	31,179
Producto de la venta de activos entregados en arrendamiento operativo	225	169
Producto de la venta de propiedades de inversión	49,670	11,961
Arrendamiento recibidos propiedades de Inversión	1,415	-
Producto de la venta de activos biológicos	14,853	11,250
Producto de la venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	54,643	107,221
Adquisición de participación en compañías asociadas y negocios conjuntos	(195,530)	(1,099)
Capitalización de activos intangibles en contratos de concesión	(360,399)	(254,116)
Producto de la venta de concesiones	-	4,201
Producto de la venta en operaciones discontinuas	1,649	21,000
Adquisición de otros activos intangibles	(115,512)	(137,079)
Dividendos recibidos	36,641	59,261
Adquisición de compañías controladas	-	(3,464)
<b>Efectivo neto (usado) en las actividades de inversión</b>	<b>(375,811)</b>	<b>(699,946)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>		
Dividendos pagados a intereses controlantes	(655,062)	(655,062)
Emisión de bonos en circulación	3,549,159	2,333,223
Pago de bonos en circulación	(2,515,532)	(936,795)
Transacciones netas con intereses no controlantes	(332,416)	(362,483)
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de financiación</b>	<b>46,149</b>	<b>378,883</b>
<b>(Pérdida) en cambio del efectivo y sus equivalentes</b>	<b>(883,301)</b>	<b>(832,186)</b>
<b>Aumento (disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>1,188,466</b>	<b>(1,334,015)</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período</b>	<b>21,004,538</b>	<b>22,338,553</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período</b>	<b>Ps. 22,193,004</b>	<b>Ps. 21,004,538</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez  
Presidente

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

Diana Alexandra Rozo Muñoz  
Revisor Fiscal  
T.P. 120741-T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi informe del 7 de marzo de 2017)

## 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 entidad controladora 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 así como 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.

De acuerdo con estatutos sociales, Grupo Aval realizará corte de cuentas semestral hasta el 31 de diciembre de 2016 con el propósito de distribuir utilidades. A partir del año 2017, Grupo Aval efectuará corte de cuentas de forma anual de acuerdo con aprobación de Asamblea de Accionistas y Junta Directiva realizada el 25 de octubre de 2016.

La duración de la compañía establecida en los estatutos es hasta el 24 de mayo del año 2044, pero la 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, en las cuales 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:

### Banco de Bogotá S.A.

Banco de Bogotá S.A., en el cual Grupo Aval tiene una participación al 31 de diciembre de 2016 del 68.74%; fue incorporado como una entidad bancaria el 15 de noviembre de 1870; mediante Resolución número 3140 del 24 de septiembre de 1993 la Superintendencia Financiera de Colombia le renovó con carácter definitivo su permiso de funcionamiento. El propósito comercial del Banco de Bogotá es participar y llevar a cabo todas las operaciones y contratos legalmente autorizados a la banca comercial, sujeto a las limitaciones y requisitos impuestos por las leyes y reglamentos colombianos.

Al 31 de diciembre de 2016 el siguiente es el detalle de las filiales más significativas de Banco de Bogotá que a su vez consolidan en Grupo Aval:

Nombre subordinada	Actividad Principal	Sede de Operación	Porcentaje de participación accionaria directa de todo Grupo Aval	Porcentaje de participación económica directa e indirecta de Grupo Aval -como Matriz
<b>Principales subordinadas nacionales directas</b>				
Porvenir S.A. y subordinadas	Administración de fondos de pensiones y cesantías.	Bogotá, Colombia	100%	75.69%
Almaviva S.A. y subordinadas	Custodia y manejo de mercancías por cuenta de los clientes.	Bogotá, Colombia	95.81%	65.85%

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

<b>Principales subordinadas con participación indirecta</b>				
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%

En el primer semestre de 2016 Casa de Bolsa S.A. formaba parte de los estados financieros consolidados de Banco de Bogotá. Mediante un acuerdo de accionistas firmado el 21 de diciembre de 2016 se estableció que Casa de Bolsa, compañía de intermediación de valores y administración de fondos de valores, será consolidada a través de Corficolombiana, que cuentan con una participación de 40.73%.

### Banco de Occidente S.A.

Banco de Occidente S.A., en el cual Grupo Aval tiene una participación al 31 de diciembre de 2016 del 72.27%, fue incorporado como una

entidad bancaria el 8 de septiembre de 1964, y está autorizado a operar bajo los términos de la resolución No. 3140 de 1993 emitida por la Superintendencia Financiera de Colombia. El propósito comercial del Banco de Occidente es participar y llevar a cabo todas las operaciones y contratos legalmente autorizados a la banca comercial, sujeto a las limitaciones y requisitos impuestos por las leyes y reglamentos colombianos.

Al 31 de diciembre de 2016 el siguiente es el detalle de las filiales más significativas de Banco de Occidente, que a su vez consolidan en Grupo Aval:

Nombre subordinadas	Actividad Principal	Sede 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%	71.04%
Banco de Occidente (Panamá), S.A.	Establecimiento bancario.	Panamá, República de Panamá	95.00%	68.66%
Occidental Bank Barbados Ltd.	Establecimiento bancario.	Barbados	100%	72.27%

### Banco Popular S.A.

Banco Popular S.A., en el cual Grupo Aval tiene una participación al 31 de diciembre de 2016 del 93.74%, fue incorporado como una entidad bancaria el 5 de julio de 1950. Su propósito comercial es participar y llevar a cabo todas las operaciones y contratos legalmente autorizados a la banca comercial,

sujepto a las limitaciones y requisitos impuestos por las leyes y reglamentos colombianos.

Al 31 de diciembre de 2016 el siguiente es el detalle de las filiales más significativas de Banco Popular, que a su vez consolidan en Grupo Aval:

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

### Banco Comercial AV Villas S.A.

Banco Comercial AV Villas S.A., en el cual Grupo Aval tiene una participación al 31 de diciembre de 2016 del 79.89%, fue incorporado como una entidad bancaria el 24 de noviembre de 1972. Su propósito comercial es participar y llevar a cabo todas las operaciones y contratos legalmente autorizados a la banca comercial,

sujepto a las limitaciones y requisitos impuestos por las leyes y reglamentos colombianos.

Al 31 de diciembre de 2016 la siguiente es la subordinada de Banco Comercial AV Villas S.A., que a su vez consolida en Grupo Aval:

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

### Corficolombiana S.A.

Hasta el 21 de junio de 2016, Corficolombiana era una compañía controlada a través de Banco de Bogotá S.A., En dicha fecha se formalizó un acuerdo de accionistas cediendo el control de Corficolombiana directamente a Grupo Aval. El efecto de este cambio en el control de Corficolombiana no tuvo ningún impacto en los estados financieros consolidados de Grupo Aval.

Corficolombiana S.A., en la cual Grupo Aval tiene una participación al 31 de diciembre de 2016 del 58.11%; es una institución

financiera, autorizada para funcionar por la Superintendencia Financiera de Colombia, mediante resolución del 18 de octubre de 1961. La Corporación tiene como objeto social la realización de todos los actos y contratos legalmente autorizados a esta clase de establecimientos en Colombia.

Al 31 de diciembre de 2016 el siguiente es el detalle de las subordinadas más significativas de Corficolombiana que a su vez consolidan en Grupo Aval:

Nombre subordinada	Actividad Principal	Seder de Operación	Porcentaje de participación accionaria directa de todo Grupo Aval	Porcentaje de participación económica directa e indirecta de Grupo Aval -como Matriz
<b>Principales subordinadas Nacionales directas</b>				
Fiduciaria Corficolombiana S.A.	Celebración y ejecución de negocios fiduciarios.	Bogotá, Colombia	100%	44.49%
Leasing Corficolombiana S.A.	Operaciones propias de una compañía de financiamiento.	Bogotá, Colombia	100%	44.49%
Banco Corficolombiana Panamá S.A.	Establecimiento bancario.	Panamá, República de Panamá	100%	44.49%
Casa de Bolsa S.A.	Intermediación de valores y administración de fondos de valores.	Bogotá, Colombia	97.30%	63.71%
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%	37.80%
Estudios y Proyectos del Sol S.A.S,	Proyectos de infraestructura.	Bogotá, Colombia	100%	44.49%
Pizano S.A.	Transformación de la madera, la elaboración de artículos o productos industriales, materiales de construcción, decoración y terminados con base en maderas.	Bogotá, Colombia	59.38%	31.15%
Organización Pajonales S.A.	Inversiones o promoción de empresas agrícolas, ganaderas, forestales, agroindustriales.	Bogotá, Colombia	98.13%	43.66%
Promigas S.A. E.S.P.	Transporte y distribución de gas natural.	Barranquilla, Colombia	50.23%	22.35%
Estudios, Proyectos e Inversiones de los Andes S.A.	Proyectos de infraestructura.	Bogotá, Colombia	99.93%	44.45%
Plantaciones Unipalma de los Llanos S.A.	Cultivo, producción y venta de productos derivados de la palma africana.	Bogotá, Colombia	54.53%	24.26%
Constructora de Infraestructura Vial S.A.S- CONINVIAL	Concesiones viales y de infraestructura.	Bogotá, Colombia	60%	26.69%

## Grupo Aval Limited

Grupo Aval Limited, filial 100% de propiedad de Grupo Aval, fue constituida el 29 de diciembre de 2011 en Islas Caimán. Grupo Aval Limited es una compañía con responsabilidad limitada, registrada ante el Registro de Compañías de Islas Caimán con el archivo número MC-265169, con domicilio en Ugland House, South Church Street, George Town, Grand Cayman KY1-1104. Grupo Aval Limited fue constituida como vehículo de emisión de deuda en el exterior. Así mismo, la sociedad puede, como parte de su objeto social, desarrollar cualquier actividad de negocios dentro del marco de la ley.

## Grupo Aval International Limited

Grupo Aval International Limited, filial 100% de propiedad de Grupo Aval, fue constituida el 8 de octubre de 2012 en Islas Caimán. Grupo Aval International Limited es una compañía con responsabilidad limitada registrada ante el Registro de Compañías de Islas Caimán con el archivo número MC-272253, con domicilio en Ugland House, South Church Street, George Town, Grand Cayman KY1-1104. Grupo Aval International Limited puede, como parte de su objeto social, desarrollar cualquier actividad de negocios dentro del marco de la ley.

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

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

## NOTA 2 – CAMBIOS EN POLÍTICAS CONTABLES Y RECLASIFICACIONES

Grupo Aval, de acuerdo con lo establecido en la enmienda de NIC 16 – Propiedades, planta y equipo, y la NIC 41 – Agricultura, cambió su política contable para la medición de los activos biológicos relacionados con cultivos de ciclo largo, adoptando de manera anticipada dicha enmienda contenida en el Decreto 2496 de 2015, a partir del 1 de enero de 2016. Con base en dicha enmienda, las plantaciones de caucho y de palma africana, las cuales se mantienen para cultivar productos a lo largo de su vida económicamente útil, se reconocen y miden de forma separada, como plantas productoras (portadoras del producto biológico) en la cuenta de propiedades, planta y equipo, y bajo el modelo de costo de acuerdo con la NIC 16 se deprecian durante la vida estimada del cultivo por el método de unidades de producción, y el producto biológico de dichas plantas productoras (fruto) se reconoce de acuerdo con la NIC 41, a valor razonable con cambios en resultados.

En el proceso de cambio contable realizado sobre plantas productoras el valor de Ps. \$188,177, fue transferido retroactivamente al 1 de enero de 2016 a propiedad planta y equipo tal como lo permite la enmienda de la NIC 41.

A continuación se muestra el detalle de las cuentas afectadas en el proceso de reexpresión retroactiva relacionado con este cambio en los estados financieros al 30 de junio y 1 de enero de 2016:

a) Estados consolidados de situación financiera

Al 1 de enero de 2016	Presentado previamente	Adopción de Enmienda Activos Biológicos	Saldo reexpresado
<b>Activos</b>			
Propiedad, planta y equipo de uso propio	5,732,230	188,177	5,920,407
Activos biológicos	240,212	(206,285)	33,927
<b>Total activos</b>	<b>217,333,685</b>	<b>(18,108)</b>	<b>217,315,577</b>
<b>Pasivos y patrimonio</b>			
<b>Pasivos</b>			
Impuestos diferidos pasivos	1,215,609	(6,177)	1,209,432
<b>Total pasivos</b>	<b>193,771,959</b>	<b>(6,177)</b>	<b>193,765,782</b>
<b>Patrimonio</b>			
Utilidades retenidas	5,755,961	(7,061)	5,748,900
Patrimonio de los intereses controlantes	14,877,691	(7,061)	14,870,630
Intereses no controlantes	8,684,035	(4,870)	8,679,165
<b>Total patrimonio</b>	<b>23,561,726</b>	<b>(11,931)</b>	<b>23,549,795</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>Ps. 217,333,685</b>	<b>Ps. (18,108)</b>	<b>Ps. 217,315,577</b>

Al 30 de junio de 2016	Presentado previamente	Adopción de Enmienda Activos Biológicos	Saldo reexpresado
<b>Activos</b>			
Propiedad, planta y equipo de uso propio	5,900,380	196,830	6,097,210
Activos biológicos	266,339	(217,545)	48,794
<b>Total activos</b>	<b>215,968,217</b>	<b>(20,715)</b>	<b>215,947,502</b>
<b>Pasivos y patrimonio</b>			
<b>Pasivos</b>			
Impuestos diferidos pasivos	1,285,904	(7,722)	1,278,182
<b>Total pasivos</b>	<b>191,866,268</b>	<b>(7,722)</b>	<b>191,858,546</b>
<b>Patrimonio</b>			
Utilidades retenidas	6,362,715	(7,689)	6,355,026
Patrimonio de los intereses controlantes	15,146,715	(7,689)	15,139,026
Intereses no controlantes	8,955,234	(5,304)	8,949,930
<b>Total patrimonio</b>	<b>24,101,949</b>	<b>(12,993)</b>	<b>24,088,956</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>Ps. 215,968,217</b>	<b>Ps. (20,715)</b>	<b>Ps. 215,947,502</b>

b) Estado de resultados

Semestre terminado al 30 de junio de 2016	Presentado previamente	Adopción de Enmienda Activos Biológicos	Saldo reexpresado
Ingresos por venta de bienes y servicios de compañías del sector real	437,373	(2,607)	434,766
<b>Utilidad antes de impuesto sobre la renta</b>	<b>3,181,816</b>	<b>(2,607)</b>	<b>3,179,209</b>
Provisión de impuesto sobre la renta	1,118,595	(1,545)	1,117,050
<b>Utilidad neta</b>	<b>2,063,221</b>	<b>(1,062)</b>	<b>2,062,159</b>
<b>Intereses controlantes</b>	<b>1,293,635</b>	<b>(628)</b>	<b>1,293,007</b>
<b>Intereses no controlantes</b>	<b>769,586</b>	<b>(434)</b>	<b>769,152</b>
	Ps. <b>2,063,221</b>	Ps. <b>(1,062)</b>	Ps. <b>2,062,159</b>

**NOTA 3 – BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS**

**FINANCIEROS Y RESUMEN DE LAS PRINCIPALES**

**POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

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

De acuerdo con la legislación Colombiana, la Compañía debe preparar estados financieros

separados y consolidados. Los estados financieros separados son los que sirven de base para la distribución de dividendos y otras apropiaciones por parte de los accionistas para su aprobación, y los estados financieros separados y consolidados se presentan a la Asamblea de Accionistas para su aprobación.

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

**3.1 Bases de preparación de los estados financieros consolidados**

**a) Presentación de estados financieros consolidados**

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

- El estado consolidado de situación financiera se presenta mostrando las diferentes cuentas de activos y pasivos ordenadas atendiendo a su liquidez en caso de realización o exigibilidad, por considerar que para una entidad financiera

esta forma de presentación proporciona una información fiable más relevante. Debido a lo anterior, en el desarrollo de cada una de las notas de activos y pasivos financieros se revelan los importes esperados a recuperar o pagar dentro de los doce meses siguientes y después de los doce meses, de acuerdo con la NIC 1 “Presentación de Estados Financieros”.

- Los estados consolidados de resultados y de otros resultados integrales se presentan por separado en dos estados como lo permite la NIC 1 “Presentación de Estados Financieros”. Así mismo, el estado consolidado 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 consolidado de flujos de efectivo se presenta por el método indirecto, en el cual el flujo neto por actividades de operación se determina ajustando la utilidad neta antes de impuesto sobre la renta, por los efectos de las partidas que no generan flujos de efectivo, 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**

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

- Poder sobre la entidad participada que le otorga la capacidad presente de dirigir sus actividades relevantes que afectan de manera significativa su rendimiento.

- Exposición o derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la entidad participada.

- Capacidad de utilizar su poder sobre la

participada para influir en los importes de rendimientos del inversionista.

Para cumplir con este requerimiento, Grupo Aval efectúa semestralmente una evaluación de todas sus relaciones contractuales. Como resultado de dicha revaluación no se identificaron nuevas entidades a ser consolidadas, especialmente entidades estructuradas.

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

En lo que respecta a los estados financieros de compañías controladas en el exterior, para el proceso de consolidación sus estados financieros se convierten así: activos y pasivos en moneda extranjera a pesos colombianos al tipo de cambio de cierre, el estado de resultados al tipo de cambio promedio del semestre y las cuentas del patrimonio a las tasas de cambio históricas, 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 moneda extranjera” 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. 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 ajustada periódicamente por los cambios en la participación del inversionista en los activos netos de la participada. El resultado integral del período de Grupo Aval incluye su participación en el resultado del período de la participada y en la cuenta de “otros resultados integrales del inversionista”, y en el patrimonio incluye su participación en la cuenta de “otros resultados integrales” de la participada.

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

#### **d) Acuerdos conjuntos**

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

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

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

#### **e) Entidades estructuradas no consolidadas**

Grupo Aval realiza operaciones en el curso normal de sus actividades mediante las cuales transfiere activos financieros a terceros. Dependiendo de las circunstancias, estas transferencias pueden dar como resultado que estos activos financieros se descarten o sigan siendo reconocidos. El término “entidades estructuradas no consolidadas” se refiere a todas las entidades estructuradas que no son controladas por Grupo Aval. Grupo Aval realiza transacciones con entidades estructuradas no consolidadas en el curso normal de los negocios para facilitar las transacciones de clientes y para oportunidades de inversión específicas.

#### **3.2 Moneda funcional y de presentación**

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

De acuerdo con lo anterior, la actividad primaria de los bancos en Colombia que controla Grupo Aval, es el otorgamiento de crédito a clientes en Colombia y la inversión en valores emitidos por la República de Colombia o por entidades nacionales, inscritos o no en el Registro Nacional de Valores y Emisores – RNVE – en pesos colombianos; y en menor medida en el otorgamiento de créditos también a residentes colombianos en moneda extranjera e inversión en valores emitidos por entidades bancarias en el exterior, valores emitidos por empresas extranjeras del sector real cuyas acciones aparezcan inscritas en una o varias bolsas de valores internacionalmente reconocidas, bonos emitidos por organismos multilaterales de crédito, gobiernos extranjeros o entidades públicas. Dichos créditos e inversiones son financiados fundamentalmente con depósitos de clientes y obligaciones en Colombia, también en pesos colombianos. El desempeño financiero de los bancos se mide

y es reportado a sus accionistas y al público en general en pesos colombianos. Debido a lo anterior, las administraciones de los bancos consideran que el peso colombiano es la moneda que representa con mayor fidelidad los efectos económicos de las transacciones, eventos y condiciones subyacentes de cada banco de Grupo Aval 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 vigente en la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera son convertidos a la moneda funcional usando la tasa de cambio prevaleciente en la fecha de corte del estado de situación financiera y los activos no monetarios en moneda extranjera son medidos al tipo de cambio histórico. Las ganancias o pérdidas que resulten en el proceso de conversión son incluidas en el estado de resultados, a menos que los pasivos financieros sirvan como instrumento de cobertura de una inversión en operaciones en el extranjero, en cuyo caso se registran en el patrimonio en la cuenta de Otros Resultados Integrales.

### 3.4 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

## 3.5 Activos financieros

### a) Definición

Un activo financiero es cualquier activo que sea:

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

### b) Clasificación

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

Para los activos financieros por cartera de créditos, Grupo Aval, teniendo en cuenta que su objetivo principal es la colocación

y recaudo de la cartera de los créditos de acuerdo con sus términos contractuales, los clasificó como "A costo amortizado". En su evaluación ha considerado que su cartera de créditos cumple con las condiciones contractuales que dan lugar en fechas específicas a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el saldo pendiente.

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

### c) Reconocimiento inicial

Las compras y ventas regulares de inversiones son reconocidas en la fecha en la cual Grupo Aval y sus entidades subordinadas se comprometen 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 incurrir.

Los activos financieros clasificados 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, coincide con su valor razonable, más los costos de transacción directamente atribuibles a su adquisición u otorgamiento, menos las comisiones recibidas.

### d) Reconocimiento posterior

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

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

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

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

#### e) Estimación del valor razonable

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

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

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

#### f) Provisión por deterioro

Grupo Aval evalúa si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros medidos a costo amortizado están deteriorados. Dicha evidencia objetiva incluye: importantes dificultades financieras del emisor, impagos o retrasos en el pago de los intereses y capital, reestructuración de un préstamo o adelanto en términos que Grupo Aval no

considere bajo otras circunstancias indicios de que un prestatario o emisor entre en quiebra, desaparición de un mercado activo o datos observables en relación con un grupo de activos tales como cambios adversos en las condiciones de pago de los prestatarios del grupo, o de las condiciones económicas locales o nacionales que se correlacionen con impagos en los activos del grupo. Si existe evidencia objetiva de deterioro, se constituye una provisión con cargo en resultados. Por instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia, la diferencia entre las provisiones constituidas en los estados financieros separados de cada entidad, calculada de acuerdo con normas emitidas por ese Despacho, y las provisiones de deterioro constituidas de acuerdo con lo aquí indicado, son registradas con contrapartida en la cuenta de otros resultados integrales en el patrimonio y no en el estado de resultados como lo requiere la NIC 39.

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

- Grupo Aval evalúa individualmente activos financieros tanto de inversión como de cartera de créditos que considera significativos, analizando el perfil de la deuda de cada deudor, las garantías otorgadas e información de las centrales de riesgos. Los activos financieros son considerados deteriorados cuando, basados en información y eventos actuales o pasados, es probable que Grupo Aval y sus entidades subordinadas no puedan recuperar todos los montos debidos en el contrato original, incluyendo los intereses y comisiones pactados. Cuando un activo financiero ha sido identificado como deteriorado, el monto de la pérdida es medido como la diferencia entre el valor presente de los flujos futuros de efectivo 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 consideren deteriorados, Grupo Aval realiza la 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 de reporte, pero las cuales no han sido individualmente identificadas (Ver nota 4 para más detalle de la forma de cálculo de provisión colectiva).

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

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

Los activos financieros deteriorados son retirados del estado de situación financiera disminuyendo la provisión cuando se consideran irrecuperables. Las recuperaciones de activos financieros previamente castigados son registradas como reversión de gastos en resultados.

#### g) Activos financieros reestructurados con problemas de recaudo

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

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

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

- Si la reestructuración esperada no dará lugar a la baja del activo existente, entonces los flujos de caja estimados en el activo financiero se incluyen en la medición del activo existente, con base en su vida útil estimada y descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero existente.
- Si la reestructuración esperada dará lugar a la baja del activo existente, entonces el valor razonable esperado del nuevo activo es entendido como el flujo de efectivo final del activo financiero existente en el momento de su baja en cuentas. Este valor se descuenta

utilizando la tasa de interés efectiva original del activo financiero existente.

#### h) Transferencias y bajas de activos financieros

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

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

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

Los activos financieros se dan de baja del estado de situación financiera sólo cuando

los derechos se han extinguido legalmente o cuando sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo han sido transferidos a terceros.

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

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto es reportado en el estado consolidado 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

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.), y no requiere una inversión inicial neta o requiere una inversión inferior a la que se requeriría para otro tipo de contratos en relación con el activo subyacente y se liquida en una fecha futura.

En el desarrollo de sus operaciones Grupo Aval y sus entidades subordinadas transan en los mercados financieros con contratos forward, contratos de futuros, canjes ("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 reconocidos en 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 resultados, al igual que cualquier cambio en el valor razonable del activo, pasivo o compromiso en firme atribuibles al riesgo cubierto.

(b) Coberturas de flujos de efectivo de un riesgo particular asociado con un activo o pasivo reconocido o una transacción proyectada altamente probable, en cuyo caso la porción efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados es reconocida en la cuenta de "otros resultados integrales" en el patrimonio.

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 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.

(c) Coberturas de una inversión neta en moneda extranjera, las cuales son registradas de forma similar a las coberturas de flujos de efectivo: la parte de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura que se determina que es una cobertura efectiva se reconocerá en otros resultados integrales y la parte inefectiva se reconocerá en resultados. Las ganancias o pérdidas del instrumento de cobertura acumuladas en el patrimonio son reconocidas en resultados cuando la inversión neta en una filial en el exterior es vendida total o proporcionalmente 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 cobertura de riesgo y la estrategia para emprender la relación de cobertura. También documenta su evaluación, tanto a la fecha de inicio de la transacción como sobre bases recurrentes, sobre si la relación de cobertura es altamente efectiva en compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de caja de las partidas cubiertas.

Los activos y pasivos financieros por operaciones en derivados no son compensados en el estado consolidado de situación financiera; sin embargo, cuando existe el derecho legal y exigible 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 consolidado de situación financiera.

#### 3.7 Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

#### 3.8 Garantías financieras

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

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

Las garantías financieras, cualquiera que sea su titular, instrumentación u otras circunstancias, se analizan periódicamente con objeto de

determinar el riesgo de crédito al que están expuestas y, en su caso, estimar la necesidad de constituir alguna provisión, la cual se determina aplicando criterios similares a los establecidos para cuantificar las pérdidas por deterioro de activos financieros.

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

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

### 3.9 Propiedad, planta y equipo de uso propio

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

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

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

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

Activo	Vida útil
Edificios de uso propio	De acuerdo con avalúos sin que exceda 70 años
Equipos, muebles y accesorios	Entre 3 y 10 años
Maquinaria y equipo	Entre 5 y 25 años
Equipo de computación	Entre 3 y 12 años
Vehículos	Entre 5 y 10 años
Plantas productoras	Entre 25 y 35 años

Los gastos de conservación y mantenimiento de las propiedades se reconocen como gasto en el ejercicio en que se incurren, como "Gastos de administración" (Ver nota 3.17 de deterioro de activos no financieros).

De acuerdo con lo mencionado en la Nota 2, cambio en política contable, los activos biológicos que cumplen con el concepto de planta productora se contabilizan como propiedades, planta y equipo.

Una planta productora es una planta viva que cumple con las siguientes características:

- se utiliza en la elaboración o suministro de productos agrícolas;
- se espera que produzca durante más de un período; y
- tiene una probabilidad remota de ser vendida como productos agrícolas, excepto por ventas incidentales de raleos y podas.

Las plantas productoras en fase de establecimiento y de crecimiento están sujetas a una transformación biológica, la cual se debe reflejar mediante un enfoque de costo acumulado hasta el momento de su madurez, que para el caso de Palma Africana es el año 2 de la plantación y para Caucho el año 7. En el momento de alcanzar la madurez las plantas productoras están totalmente desarrolladas y, por ello, los únicos beneficios económicos futuros procedentes de las plantas productoras surgen de la venta de los productos agrícolas que producen.

De acuerdo con lo anterior, las plantas productoras se miden a su costo menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro. La vida útil es el período de

producción de las plantas que para el caso del caucho son 35 años y para palma africana 25 años. El método de depreciación a utilizar es de unidades de producción estimada con el fin de reflejar el uso del activo, y en el caso en que se pueda recuperar al final del período de producción la planta como maderable este valor recuperable se toma como el valor residual del activo.

### 3.10 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, reconociendo las variaciones del valor razonable en resultados.

### 3.11 Bienes entregados en arrendamiento

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

### 3.12 Bienes recibidos en arrendamiento

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

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

Posterior, a su reconocimiento inicial, son tratados contablemente de la misma forma que la cuenta de propiedad, planta y equipo de uso propio 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. Los pagos realizados bajo contratos de arrendamientos clasificados como operativos se reconocen en resultados en forma lineal durante el plazo del arrendamiento. Los incentivos por arrendamiento recibidos son reconocidos como parte integral del gasto total por arrendamiento durante el plazo de éste.

### 3.13 Activos biológicos

Las actividades agrícolas relacionadas con activos biológicos 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 ciclo corto, en los cuales su valor razonable menos costos de venta se ve reflejados en los resultado mediante su venta,

y para cultivos de ciclo largo para los cuales se aplica la enmienda de la NIC 16 y la NIC 41. Ver nota 3.9 anterior.

Los productos agrícolas, cosechados o recolectados de los activos biológicos de una entidad, deben ser medidos, en el punto de cosecha o recolección, a su valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta. Tal medición es el costo a esa fecha, cuando se aplique la NIC 2, Inventarios. 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 a resultados, excepto las asociadas con plantas productoras. El valor razonable de activos biológicos se determina usando valuaciones hechas por profesionales internos experimentados, usando modelos de flujos de caja descontados del activo biológico correspondiente.

Los activos biológicos que cumplan con el concepto de planta productora se contabilizan como propiedades, planta y equipo de acuerdo con la NIC 16; sin embargo los productos que crecen en las plantas productoras continúan siendo contabilizados de conformidad con NIC 41.

### 3.14 Combinación de negocios

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

en este párrafo, se registra como plusvalía.

La plusvalía es equivalente al exceso de la contraprestación transferida, más el valor de cualquier participación no controlante en la adquirida y el valor razonable en la fecha de adquisición de cualquier participación previa en el patrimonio 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, se considera como un activo con vida útil indefinida; sin embargo, está sujeta a una evaluación anual por deterioro de la Unidad Generadora de Efectivo a la cual se encuentra asignada la plusvalía de la cual se esperan beneficios derivados de las sinergias de las combinaciones de negocios. (Ver nota 3.17 de deterioro).

### 3.15 Otros Intangibles

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

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

- Técnicamente, es posible completar la producción del activo intangible de forma que pueda estar disponible para su utilización;
- Grupo Aval tiene la intención de completar el activo intangible en cuestión, para usarlo;
- Grupo Aval tiene la capacidad para utilizar el activo intangible;

- Se puede demostrar la forma en que el activo intangible va a generar probables beneficios económicos en el futuro;

- Existe disponibilidad de recursos técnicos adecuados, financieros o de otro tipo, para completar el desarrollo y para utilizar el activo intangible; y

- El desembolso atribuible al activo intangible durante su desarrollo puede valorarse de forma fiable.

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

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

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

### 3.16 Derechos en contratos de concesión

Los acuerdos de concesión son aquellos 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 los cuales 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 Grupo Aval contabiliza tales acuerdos como activos financieros o como activos intangibles. Un activo

financiero se reconoce cuando de acuerdo con las condiciones del contrato la subordinada tiene un derecho contractual incondicional para recibir, de la entidad concedente o del Estado Colombiano, efectivo u otro activo financiero por los servicios de construcción, o cuando el Estado garantiza unos ingresos mínimos por peajes o en las tarifas que se le cobran a los usuarios de la obra en concesión durante el tiempo de vigencia del contrato de concesión. Un activo intangible se reconoce cuando la subordinada en el contrato de concesión no tiene un derecho incondicional para recibir efectivo y sus ingresos están condicionados al grado de uso del servicio que se presta con el activo en concesión por parte del público. En algunos casos pueden existir contratos mixtos, en los cuales una parte del contrato es un activo financiero y otra parte es un activo intangible.

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

(a) Durante la etapa de construcción de la obra en concesión, de acuerdo con la NIC 11 “Contratos de Construcción”, todos los ingresos estimados por la construcción y los costos asociados a la construcción se registran en el estado de resultados con referencia al estado de terminación del proyecto al final del período. Cualquier pérdida esperada es registrada inmediatamente como un gasto.

(b) Si el contrato de concesión califica como un activo financiero, el activo que surge en el contrato se registra de acuerdo con el modelo de negocio adoptado como “otros activos financieros en contratos de concesión” o al costo amortizado en otras cuentas por cobrar, por el valor presente de los pagos futuros a que tiene derecho la subordinada, descontados a una tasa de interés de mercado de préstamos similares al momento que surge el derecho para su cobro.

(c) Si el contrato de concesión califica como un activo intangible, los ingresos estimados y los costos causados con abono a resultados por la construcción de las obras objeto de la concesión, de acuerdo con NIC 11, 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 para sus usuarios el activo correspondiente, 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 Deterioro de activos no financieros

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

La plusvalía se somete a pruebas anuales de deterioro. Para las pruebas de deterioro, los activos se reúnen en el grupo más pequeño de activos que generan entradas de efectivo y que son en gran parte independientes de los flujos de efectivo de otros activos o Unidad Generadora de Efectivo (UGE). La plusvalía que surge de una combinación de negocios se asigna a unidades generadoras de efectivo o grupos de unidades generadoras de efectivo que se espera se beneficien de las sinergias de la combinación. El “valor recuperable” de un activo o unidad generadora de efectivo es el mayor entre su valor en uso y su valor razonable menos los costos de venta. ‘El valor de uso’ se basa en los flujos de caja futuros estimados, descontados a su valor razonable utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo o UGE.

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

Los activos corporativos de Grupo Aval no generan entradas de efectivo de forma separada y son utilizados por más de una unidad

generadora de efectivo. Los activos corporativos se asignan a las unidades generadoras de efectivo sobre una base razonable y consistente y una prueba de deterioro se realiza como parte de las pruebas de la UGE.

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

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

### 3.18 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 y sus rendimientos se reconocen de acuerdo con el método de tasa de interés efectiva determinada en el momento inicial con cargo a resultados como gastos financieros.

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

### 3.19 Beneficios a empleados

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. Dichos beneficios se acumulan por el sistema de causación con cargo a resultados.

#### a) Beneficios de corto plazo

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

#### b) Beneficios post - empleo

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

El pasivo por los beneficios post-empleo es determinado con base en el valor presente de los pagos futuros estimados, calculado con base en estudios actuariales preparados por el método de unidad de crédito proyectada, utilizando para ello asunciones actuariales de tasas de mortalidad, incrementos de salarios y rotación del personal, y tasas de interés determinadas con referencia a los rendimientos del mercado vigentes de bonos al final del período de emisiones del Gobierno Nacional u obligaciones empresariales de alta calidad. Bajo el método de unidad de crédito proyectada, los beneficios futuros que se pagarán a los empleados son asignados a cada período contable en que el empleado presta el servicio. Por lo tanto, el gasto correspondiente por estos beneficios registrados en el estado consolidado

de resultados de Grupo Aval incluye el costo del servicio presente asignado en el cálculo actuarial más el costo financiero del pasivo calculado. Las variaciones en el pasivo por cambios en las asunciones actuariales son registradas en el patrimonio en la cuenta “Otros resultados integrales”.

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

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

#### c) Otros beneficios a los empleados a largo plazo

Son todos los beneficios a los empleados diferentes de los beneficios a los empleados a corto plazo y posteriores al período de empleo e indemnizaciones por despido. 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 registrados en el resultado.

#### d) Beneficios de terminación del contrato laboral con los empleados

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

otros beneficios que las Entidades unilateralmente deciden otorgar a sus empleados en estos casos.

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

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

### 3.20 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 "Otros Resultados Integrales" 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 o en el país en el cual algunas de las subordinadas de Grupo Aval residen a la fecha de reporte. La gerencia de cada Entidad de Grupo Aval periódicamente evalúa posiciones tomadas en las declaraciones tributarias con respecto a situaciones en las cuales la regulación fiscal aplicable es sujeta a interpretación y establece provisiones cuando sea apropiado sobre la base de montos esperados a ser pagados a las autoridades tributarias.

Los impuestos diferidos son reconocidos sobre diferencias temporarias que surgen entre las bases tributarias de los activos y pasivos y los montos reconocidos en los estados financieros consolidados, que dan lugar a cantidades que son deducibles o gravables al determinar la ganancia o pérdida fiscal correspondiente a períodos futuros cuando el importe en libros del activo sea recuperado o el del pasivo

sea liquidado. Sin embargo, los impuestos diferidos pasivos no son reconocidos si ellos surgen del reconocimiento inicial de plusvalía; tampoco es contabilizado impuesto diferido si surge del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción diferente de una combinación de negocios que al tiempo de la transacción no afecta la utilidad o pérdida contable o tributaria. El impuesto diferido es determinado usando tasas de impuestos que están vigentes a la fecha del reporte y que se espera aplicar cuando el activo por impuesto diferido sea realizado o cuando el pasivo por impuesto diferido sea compensado.

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

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

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

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

### 3.21 Provisiones

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

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

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.

### 3.22 Acciones preferenciales sin derecho a voto

El emisor de un instrumento financiero no derivado debe evaluar las condiciones de éste 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 de que dichas acciones cumplen con las condiciones para ser consideradas en su totalidad como instrumentos de patrimonio.

### 3.23 Impuesto a la Riqueza

En diciembre de 2014 el Gobierno Nacional expidió la Ley 1739, la cual creó el Impuesto a la Riqueza para ser pagado por todas las entidades en Colombia con un patrimonio líquido superior a Ps. 1,000, el cual se liquida como se describe en la nota 19.8 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 2016 y años subsiguientes con cargo a sus reservas patrimoniales.

### 3.24 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, netos de descuentos, devoluciones, e 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 se reciban los beneficios económicos asociados con el activo financiero y pueden ser medidos de forma fiable.

#### b) Ingresos por dividendos

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

#### c) Prestación de servicios

Grupo Aval y sus entidades subordinadas prestan servicios de diversas actividades. El

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

#### d) Programas de fidelización de clientes

Las entidades financieras y hoteleras de Grupo Aval operan con varios programas de fidelización, en los cuales los clientes acumulan puntos por las compras realizadas, que les dan derecho a redimir los puntos por premios de acuerdo con las políticas y el plan de premios vigente a la fecha de redención. Los puntos de premio 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 premio 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 de las tarjetas de crédito son registradas y amortizadas sobre una base de línea recta durante el período de prestación del servicio o la vida útil del producto; y
- iii. Las comisiones incurridas en el otorgamiento de los nuevos préstamos son diferidas y llevadas a ingresos durante el plazo de vigencia de los mismos, netos del costo incurrido, usando el método de la tasa de interés efectiva.

#### f) Ingresos por venta de bienes del sector real

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

#### 3.25 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, o interés controlante 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 éstas últimas en esencia tienen los mismos derechos de las acciones comunes. La utilidad diluida por acción se determina de la misma manera sobre la utilidad neta, pero el promedio ponderado de las acciones en circulación se ajusta teniendo en cuenta el efecto dilutivo potencial de las opciones sobre acciones. Grupo Aval no posee pasivos financieros o garantías emitidas con derechos potenciales de conversión en acciones comunes o preferentes del Grupo.

#### 3.26 Nuevos pronunciamientos contables

- Emitidos por el IASB:

Futuros requerimientos a nivel internacional.

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

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

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

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

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

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

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

b) 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 de 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.

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

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

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

d) Modificaciones a la NIC 12 “Impuestos”. Aclaraciones para la contabilidad del impuesto diferido cuando un activo es medido a valor razonable y éste es menor que la base fiscal del activo, es decir, una diferencia temporaria existe cuando el valor contable del activo y del pasivo es menor que su base fiscal a la fecha del período de reporte.

e) Modificaciones a la NIC 7, “Iniciativa sobre información a revelar”. Se requerirá a las entidades explicar los cambios en sus pasivos provenientes de actividades de financiamiento.

Esto incluye cambios de flujos de efectivo y cambios como adquisiciones, disposición, acumulación de intereses y efectos cambiarios no realizados.

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

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

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

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

g) NIIF 11 “Contabilidad para la adquisición de participaciones en negocios conjuntos”. Aclara la contabilidad para las adquisiciones de participaciones en negocios conjuntos donde las actividades de la operación constituyen

un negocio. Requieren a un inversionista aplicar los principios de la contabilidad de combinaciones de negocios cuando adquiere participación en un negocio conjunto que constituye un negocio.

h) NIC 38 “Activos intangibles” Aclaración de los métodos aceptables de amortización.

- Establece condiciones relacionadas con la amortización de activos intangibles sobre: a) cuando el activo intangible se encuentra expresado como una medida de ingreso, y b) cuando se puede demostrar que el ingreso y el consumo de los beneficios económicos de los activos intangibles se encuentran estrechamente relacionados.

i) 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 sobre varios asuntos, incluyendo: materialidad, desglose y subtotales, revelaciones y 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.

#### Mejoras anuales a las NIIF, Ciclo 2012-2015:

Norma	Objeto de la modificación
NIIF 5 Activos no Corrientes Mantenedos para la Venta y Operaciones Discontinuas	Cambios en los métodos de disposición.
NIIF 7 Instrumentos Financieros: Información a Revelar.	Aplicabilidad de las modificaciones de la NIIF 7 a los estados financieros intermedios condensados.
NIC 19 Beneficios a los Empleados.	Tasa de descuento: emisión en un mercado regional.

#### 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 consideren razonables en las circunstancias. La gerencia también hace ciertos juicios aparte de aquellos que involucran estimaciones en el proceso de aplicar las políticas contables. Los juicios que tienen los efectos más importantes en los montos reconocidos en los estados financieros consolidados y los estimados que pueden causar un ajuste importante en el valor en libros de los activos y pasivos en el siguiente año incluyen los siguientes:

##### Modelo de negocio de activos financieros de inversión

Las entidades de Grupo Aval aplican juicios significativos para determinar su modelo de negocio para gestionar los activos financieros y para evaluar si los activos financieros cumplen las condiciones definidas en el modelo de negocio para que puedan ser clasificados a valor razonable o a costo amortizado. De acuerdo con lo anterior, en general las diferentes entidades de Grupo Aval han clasificado los activos financieros en títulos de deuda de su portafolio en inversiones a valor razonable y otra parte a costo amortizado, el cual corresponde fundamentalmente a inversiones en títulos de deuda de carácter obligatorio de acuerdo con los requerimientos de normas legales colombianas. A su vez, teniendo en cuenta su calidad de entidades de crédito, las entidades financieras de Grupo Aval clasifican los activos financieros en títulos de deuda que surgen en las actividades de crédito a costo amortizado. Los activos financieros a costo amortizado de acuerdo con el modelo de negocio pueden ser vendidos sólo en limitadas circunstancias, en transacciones

infrecuentes e inmateriales 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 31 de diciembre y 30 de junio de 2016, las entidades de Grupo Aval no han hecho modificaciones significativas en su modelo de negocio y no se han realizado ventas significativas de activos financieros clasificados al costo amortizado.

De acuerdo con lo anterior, si todos los activos financieros de inversión clasificados como a costo amortizado se hubieran clasificado como a valor razonable las utilidades antes de impuestos del semestre terminado en 30 de junio de 2016 se hubieran disminuido en Ps. 31,868 y se hubieran aumentado en Ps.132,876 las del semestre terminado el 31 de diciembre de 2016.

A su vez, ciertas inversiones en instrumentos de patrimonio a valor razonable, han sido clasificados por el Grupo como a valor razonable con ajustes en ORI en el patrimonio, teniendo en cuenta que son inversiones estratégicas para Grupo Aval y por consiguiente no se espera venderlas en un futuro cercano y se presenta un grado de incertidumbre mayor en la determinación de su valor razonable que genera fluctuaciones importantes de un período a otro. Si dichas inversiones se hubieran clasificado en resultados, las utilidades antes de impuestos del Grupo se hubieran incrementado en Ps. 15,653 en el semestre terminado en 31 de diciembre de 2016 y disminuido en Ps. 40,662 en el semestre terminado en 30 de junio de 2016. Es importante tener en cuenta que para el semestre terminado el 30 de junio de 2016 se realizó la venta de la inversión en CIFIN; debido a su clasificación de valor razonable con cambios en otros resultados integrales, no afectó el resultado del período, la cual hubiera generado una utilidad por Ps.174,190 (Ver nota 8).

##### Provisión para deterioro de préstamos

De acuerdo con la NIC 39 Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición, el

Grupo regularmente revisa su portafolio de préstamos para evaluar su deterioro, en la determinación de si un deterioro debe ser reconocidos en resultados del año. La gerencia hace juicios en cuanto a determinar si hay un dato observable que indica una disminución en los flujos de efectivo estimados del portafolio de préstamos antes que la disminución en dichos flujos pueda ser identificada para un préstamo en 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:

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

#### Principales fuentes de incertidumbres

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

y cualquier variación en el precio que finalmente se obtenga en la recuperación de la garantía a su vez puede generar variaciones significativas en el valor de las provisiones.

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

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

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

En el caso concreto de la cartera incumplida, la PD asignada es del 100%. La calificación de una cartera como de “dudoso” recaudo se produce

por un impago igual o superior a 90 días, así como en aquellos casos en los que sin haber impago haya dudas acerca de la solvencia de la contrapartida (dudosos subjetivos).

- Pérdida dado el incumplimiento (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.

• Período de identificación de pérdidas latentes (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%:

31 de diciembre de 2016			
Créditos evaluados individualmente:	Sensibilidad	Incremento	Disminución
Probabilidad de incumplimiento en los flujos futuros de efectivo estimados	10%	325,866	(191,518)
Créditos evaluados colectivamente	Sensibilidad	Incremento	Disminución
Probabilidad de incumplimiento	10%	176,162	(218,154)
Severidad en la estimación de la pérdida	10%	199,130	(234,327)
Período de identificación de la pérdida	1 mes	189,434	(178,529)

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

## Impuesto sobre la renta diferido

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

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2016, 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. No se ha registrado impuesto diferido pasivo sobre utilidades de sus subordinadas que Grupo Aval no espere traer en un cercano futuro, porque Grupo Aval controla la política de dividendos de las subordinadas y no tiene intenciones de distribuir dichos dividendos o vender dichas inversiones en un cercano futuro. (Ver nota 19).

## Valuación de activos biológicos

El valor razonable de los activos biológicos que posee Grupo Aval, el valor razonable en el punto de cosecha es determinado por referencia a los precios a valor razonable de mercado vigentes del producto menos los costos estimados de venta. Para los frutos o productos que crecen en la planta productora 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 menos los costos acumulados netos de depreciación, menos los costos de mantenimiento y recolección en un futuro, descontados a tasas de interés libres de riesgo ajustadas por primas de riesgo que son requeridas en tales circunstancias (Ver nota 15).

## Plusvalía

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

## Estimación para contingencias

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

## Plan de pensiones

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

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

## NOTA 5 – ADMINISTRACIÓN Y GESTIÓN DE RIESGOS

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

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

## Objetivo y guías generales del manejo del riesgo

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

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

### Políticas conservadoras en términos de:

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

### Cultura del riesgo

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

- En todas las entidades del Grupo la función de riesgo es independiente de las unidades de negocio. La estructura de atribuciones a nivel de los bancos requiere que transacciones de ciertas características sean evaluadas por los comités de riesgo. La frecuencia de reuniones de dichos comités asegura un alto grado de agilidad en la toma de decisiones y asegura la continua participación de la alta gerencia en el manejo de los diferentes riesgos.
- Grupo Aval cuenta con manuales y políticas corporativas para el manejo de los riesgos a que está expuesto. Los grupos de negocio y de riesgo de los bancos mantienen reuniones periódicas de orientación con enfoques de riesgo que están en línea con la cultura de riesgo de Grupo Aval.
- Los bancos de Grupo Aval cuentan con atribuciones de crédito, las cuales son actualizado periódicamente atendiendo nuevas condiciones de los mercados y de los riesgos a los que están expuestos.
- Sistemas adecuados de información que permiten monitorear las exposiciones al riesgo de manera diaria para verificar que los límites de aprobación son cumplidos sistemáticamente y adoptar, si es necesario, medidas correctivas apropiadas.
- Los principales riesgos son analizados no

sólo cuando son originados o cuando los problemas surgen en el curso ordinario de los negocios sino como parte de un proceso permanente de administración de riesgo.

- Grupo Aval y sus subordinadas financieras cuentan con programas de capacitación a todos los niveles de la organización en cuanto a la cultura del riesgo y planes de remuneración para ciertos empleados de acuerdo con su adherencia a la cultura de riesgo.

### Estructura corporativa de la función de riesgo

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

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

### Junta Directiva

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

- Definir y aprobar las estrategias y políticas generales relacionadas con el sistema de control interno para el manejo de riesgos.
- Aprobar las políticas de la entidad en relación con el manejo de los diferentes riesgos.
- Aprobar los cupos de operación y contraparte, según las atribuciones definidas.
- Aprobar exposiciones y límites a diferentes tipos de riesgos.
- Aprobar los diferentes procedimientos y metodologías de manejo del riesgo.
- Aprobar la asignación de recursos humanos, físicos y técnicos para el manejo del riesgo.

- Señalar las responsabilidades y atribuciones asignadas a los cargos y áreas encargadas de gestionar los riesgos.

- Crear los comités necesarios para garantizar la adecuada organización, control y seguimiento de las operaciones que generan exposiciones, y definir sus funciones.

- Aprobar los sistemas de control interno para el manejo de los riesgos.

- Exigir a la administración de cada banco de Grupo Aval, diferentes reportes periódicos sobre los niveles de exposición a los diferentes riesgos.

- Evaluar las propuestas de recomendaciones y correctivos sobre los procesos de administración del riesgo.

- Requerir a la administración diferentes reportes periódicos sobre los niveles de exposición a los diferentes riesgos.

- Efectuar seguimiento en sus reuniones a través de informes periódicos que presenta el Comité de Auditoría sobre la gestión de riesgos y las medidas adoptadas para el control o mitigación de los riesgos más relevantes.

- Aprobar la naturaleza, alcance, negocios estratégicos y mercados en que actuará la entidad.

### Comités de Riesgo

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

Las funciones de dichos comités comprenden entre otras, las siguientes:

- Proponer a la Junta Directiva de la respectiva entidad las políticas que consideren adecuadas para el manejo de los riesgos que atañen a cada comité y de los procesos y metodologías para su manejo.

- Conducir revisiones sistemáticas de las exposiciones al riesgo de la entidad y tomar las medidas correctivas que consideren necesarias.

- Asegurar que las acciones de cada banco en relación con el manejo del riesgo, son consistentes con los niveles de apetito del riesgo previamente definidos.

- Aprobar decisiones que estén dentro de las atribuciones establecidas por la junta directiva para cada comité.

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

### Comité de Gestión Integral de Riesgos

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

- Medir el perfil de riesgo integral de cada banco.

- Diseñar esquemas de monitoreo y seguimiento a los niveles de exposición a los diferentes riesgos a los que se enfrenta cada banco.

- Revisar y proponer a la Junta Directiva el nivel de tolerancia y el grado de exposición al riesgo que cada banco está dispuesto a asumir en el desarrollo del negocio. Esto implica evaluar alternativas para alinear el apetito de riesgo de los diferentes sistemas de gestión de riesgo.

- Evaluar los riesgos involucrados en la incursión en nuevos mercados, productos, segmentos, países, entre otros.

### Comité de Riesgo de Crédito y Tesorería

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

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

### Comité de Activos y Pasivos

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

Entre sus principales funciones se encuentran:

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

### Comités de Auditoría

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

Entre las principales funciones de dichos comités están las siguientes:

- Proponer, para aprobación de la Junta Directiva, la estructura, procedimientos y metodologías necesarios para el funcionamiento del Sistema de Control Interno.

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

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

### Vicepresidencia de Riesgos o de Crédito

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

- Velar en la respectiva entidad por el adecuado cumplimiento de las políticas y procedimientos establecidos por la Junta Directiva y los diferentes comités de riesgos.

- Diseñar metodologías y procedimientos que debe seguir la administración para el manejo de los riesgos.

- Establecer procedimientos de monitoreo permanentes que permitan identificar oportunamente cualquier tipo de desviación de las políticas establecidas para el manejo de los riesgos.

- Preparar informes periódicos a los diferentes comités de riesgo, a la Junta Directiva de la entidad y a los organismos de control y vigilancia, en relación con el cumplimiento de las políticas de riesgo.

### Procesos administrativos de gestión de los riesgos

De acuerdo con sus modelos de negocio, cada subordinada financiera del Grupo tiene estructuras y procedimientos 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 monitorearlo y controlarlo.

### Auditoría Interna

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

### Análisis individual de los riesgos

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

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

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

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

## 5.1 Riesgo de crédito

### 5.1.1. Exposición consolidada al riesgo de crédito

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

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

	31 de diciembre de 2016		30 de junio de 2016	
Efectivo y equivalentes de efectivo (**)	Ps.	17,294,457	Ps.	16,248,324
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable		13,009,046		13,771,667
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado		9,762,607		10,550,924
Otros activos financieros en contratos de concesión		2,072,674		1,978,680
Instrumentos derivados		502,209		1,012,677
Instrumentos derivados de cobertura		128,479		422,233
<b>Cartera de créditos</b>				
Cartera comercial		93,149,211		88,952,895
Cartera consumo		46,927,997		43,224,031
Cartera hipotecaria		14,683,537		13,556,325
Cartera microcrédito		399,431		394,248
Otras cuentas por cobrar		3,719,672		3,439,545
<b>Total activos financieros con riesgo de crédito</b>		<b>201,649,320</b>		<b>193,551,549</b>
<b>Riesgo de crédito fuera del balance a su valor nominal</b>				
Garantías financieras y avales		3,513,700		3,889,198
Compromisos de crédito		23,734,857		21,565,815
<b>Total exposición al riesgo de crédito fuera del balance</b>		<b>27,248,557</b>		<b>25,455,013</b>
<b>Total máxima exposición al riesgo de crédito</b>	Ps.	<b>228,897,877</b>	Ps.	<b>219,006,562</b>

(\*\*) No incluye los fondos custodiados por la entidad (caja, cajeros, bóvedas), porque no tienen riesgo de crédito al estar en poder de las entidades de Grupo Aval.

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

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

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

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

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

- La constitución de garantías en porcentajes adecuados de cubrimiento de la deuda y que son aceptadas de acuerdo con las políticas de crédito de cada banco, de conformidad con el riesgo asumido. Las garantías incluyen hipotecas, prendas sobre activos y depósitos monetarios de títulos valores, entre otros.

- Evaluación del riesgo de liquidez de las garantías recibidas. Los métodos usados para valorar las garantías están en línea con las mejores prácticas de mercado e implican el

uso de evaluadores independientes de bienes raíces, el valor de mercado de títulos valores o la valoración de las empresas que emiten los títulos valores. Todas las garantías deben ser evaluadas jurídicamente y elaboradas siguiendo los parámetros de su constitución de acuerdo con las normas legales aplicables.

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

	31 de diciembre de 2016						Total					
	Comercial		Consumo		Vivienda			Micro-crédito	Leasing Financiero(1)			
Créditos no garantizados	Ps.	48,792,810	Ps.	39,358,447	Ps.	204,690	Ps.	270,340	Ps.	42,966	Ps.	88,669,253
Créditos garantizados por otros bancos		413,049		3,145		-		-		4,779		420,973
Créditos colateralizados:												
Viviendas		3,907,080		78,728		13,125,629		6,494		105,501		17,223,432
Otros bienes raíces		9,207,647		1,136,153		879		186		785,872		11,130,737
Inversiones en instrumentos de patrimonio		503,141		1,779		-		-		-		504,920
Depósitos en efectivo o equivalentes de efectivo		2,797,882		187,740		22,159		113,269		7,170		3,128,220
Bienes en leasing		-		-		-		-		6,452,353		6,452,353
Contratos fiduciarios, cartas de crédito y fondos de garantías		2,805,417		2,625		-		7,503		139,213		2,954,758
Pignoración de rentas		1,910,779		400		-		-		5,741		1,916,920
Prendas		3,385,509		4,731,856		-		-		1,295		8,118,660
Otros activos		9,467,802		1,211,516		428,076		1,639		3,530,917		14,639,950
<b>Total cartera de créditos bruta</b>	Ps.	<b>83,191,116</b>	Ps.	<b>46,712,389</b>	Ps.	<b>13,781,433</b>	Ps.	<b>399,431</b>	Ps.	<b>11,075,807</b>	Ps.	<b>155,160,176</b>

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

(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 sectores económicos y país, cada banco de Grupo Aval mantiene índices de niveles máximos de concentración de riesgo. El límite de la exposición de Grupo Aval a un cliente individual o grupo económico depende de la calificación de riesgo del cliente involucrado y de la experiencia de cada banco con el cliente o grupo económico.

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

De acuerdo con las normas legales Colombianas, los bancos en Colombia no pueden otorgar créditos individuales que superen el 10% de su patrimonio técnico calculado de acuerdo con normas de la Superintendencia Financiera, cuando los créditos no tengan garantías aceptables; de acuerdo con las normas legales Colombianas, la exposición crediticia puede superar el 10% y ascender hasta el 25% del patrimonio técnico del banco cuando esté amparado con garantías admisibles. Los bancos de Grupo Aval han cumplido satisfactoriamente dichos requerimientos.

El siguiente es el detalle del riesgo de crédito a nivel de Grupo Aval 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:

## 31 de diciembre de 2016

	Comercial		Consumo		Vivienda		Microcrédito		Leasing Financiero(1)		Total	
Colombia	Ps.	58,561,329	Ps.	30,523,917	Ps.	4,822,806	Ps.	399,431	Ps.	10,244,275	Ps.	104,551,758
Panamá		5,305,839		4,650,419		2,067,375		-		127,976		12,151,609
Estados Unidos		4,212,510		436		16		-		-		4,212,962
Costa Rica		3,341,255		4,390,441		3,674,158		-		665,281		12,071,135
Nicaragua		2,241,090		1,237,205		390,003		-		7,164		3,875,462
Honduras		2,398,364		1,597,280		720,987		-		3,867		4,720,498
El Salvador		1,565,481		2,076,588		873,870		-		11,977		4,527,916
Guatemala		4,691,911		2,080,065		1,232,218		-		15,267		8,019,461
Otros países		873,337		156,038		-		-		-		1,029,375
	Ps.	<b>83,191,116</b>	Ps.	<b>46,712,389</b>	Ps.	<b>13,781,433</b>	Ps.	<b>399,431</b>	Ps.	<b>11,075,807</b>	Ps.	<b>155,160,176</b>

## 30 de junio de 2016

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

(1) Ver nota 11

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

Sector	31 de diciembre de 2016		30 de junio de 2016			
	Total	% Part.	Total	% Part.		
Comercio y turismo	Ps.	2,025,206	1.31%	Ps.	1,698,629	1.16%
Productos de minería y petróleo		2,018,219	1.30%		2,231,689	1.53%
Otros		2,946,003	1.90%		2,579,253	1.77%
Gobierno		3,629,849	2.34%		3,514,653	2.41%
Agricultura, ganadería, caza, cultura y pesca		3,734,625	2.41%		3,662,462	2.51%
Otras industrias y productos manufacturados		4,576,173	2.95%		4,517,592	3.09%
Productos químicos		5,276,248	3.40%		4,918,168	3.37%
Servicios públicos		5,160,778	3.32%		5,269,873	3.61%
Comida, bebidas y tabaco		7,273,602	4.69%		6,359,548	4.35%
Transporte y comunicaciones		7,814,741	5.03%		7,821,901	5.35%
Construcción		9,959,536	6.42%		9,480,002	6.49%
Servicios comerciales		34,587,324	22.29%		31,187,707	21.33%
Servicios de consumo		66,157,872	42.64%		62,886,022	43.03%
<b>Total por destino económico</b>	Ps.	<b>155,160,176</b>	<b>100.00%</b>	Ps.	<b>146,127,499</b>	<b>100.00%</b>

### 5.1.3. Deuda soberana

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2016, los portafolios de inversión en instrumentos de renta fija están compuestos principalmente por títulos valores emitidos o avalados por

las instituciones del Gobierno de Colombia que representan el 64.93% y 67.15% respectivamente del total del portafolio. A continuación se detalla la exposición a deuda soberana por país:

	31 de diciembre de 2016		30 de junio de 2016	
	Monto	Participación	Monto	Participación
<b>Grado de inversión (1)</b>				
Colombia	Ps. 11,666,182	84.32%	Ps. 13,522,405	86.79%
México	9,126	0.07%	-	0.00%
Panamá	530,310	3.83%	412,054	2.64%
USA	24,808	0.18%	24,218	0.16%
<b>Total grado de inversión</b>	<b>12,230,426</b>	<b>88.40%</b>	<b>13,958,677</b>	<b>89.58%</b>
<b>Especulativo (2)</b>				
Argentina	3,246	0.02%	-	-
Costa Rica	956,842	6.92%	837,383	5.37%
El Salvador	85,601	0.62%	134,088	0.86%
Guatemala	195,876	1.42%	220,982	1.42%
Honduras	362,446	2.61%	429,429	2.76%
Nicaragua	1,012	0.01%	941	0.01%
<b>Total especulativo</b>	<b>1,605,023</b>	<b>11.60%</b>	<b>1,622,823</b>	<b>10.42%</b>
<b>Total riesgo soberano</b>	<b>Ps. 13,835,449</b>	<b>100.00%</b>	<b>Ps. 15,581,500</b>	<b>100%</b>

(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.

### 5.1.4. Proceso de otorgamiento de créditos y cupos de contraparte

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

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

La máxima autoridad en materia crediticia es la Junta Directiva de cada banco, que orienta la política general y tiene la potestad de otorgar los más altos niveles de crédito permitidos. En la operación bancaria las facultades para otorgar cupos y créditos dependen del monto, plazo, la calidad crediticia del deudor y garantías

ofrecidas por el cliente. La Junta Directiva de cada subordinada ha delegado parte de su facultad crediticia en diferentes estamentos y en determinados cargos, quienes tramitan las solicitudes de crédito y son responsables del análisis, seguimiento y resultado.

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

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

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

### 5.1.5. Proceso de monitoreo del riesgo de crédito

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

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

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

	31 de diciembre de 2016						
	De 1 a 30 días		De 31 a 60 días		De 61 a 90 días		Total saldos en mora no deteriorados
Comercial	Ps. 995,491	Ps. 136,427	Ps. 95,361	Ps. 1,227,279	Ps. 1,384,426		
Consumo	1,839,650	590,715	367,153	2,797,518	1,074,417		
Vivienda hipotecaria	541,366	127,768	61,980	731,114	230,901		
Microcrédito	48,305	10,766	8,364	67,435	37,381		
Leasing Financiero (1)	575,400	60,927	32,409	668,736	234,878		
<b>Total valor bruto de cartera</b>	<b>Ps. 4,000,212</b>	<b>Ps. 926,603</b>	<b>Ps. 565,267</b>	<b>Ps. 5,492,082</b>	<b>Ps. 2,962,003</b>		

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

(1) Ver nota 11.

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

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

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

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

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

**Categoría D-** Riesgo Significativo: la cartera de crédito y arrendamientos financieros en esta categoría tiene las mismas deficiencias que los préstamos en la categoría C pero con una mayor severidad; por consiguiente, la capacidad de pago es altamente dudosa.

**Categoría E-** Riesgo de Incobrabilidad: la cartera de créditos y arrendamientos financieros en esta categoría es considerada irrecuperable.

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

La exposición al riesgo crediticio es administrada a través de un análisis periódico de la capacidad de los deudores de efectuar pagos 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 2016 el siguiente es el resumen de la cartera por calificación de niveles de riesgo:

	31 de diciembre de 2016		30 de junio de 2016	
<b>Comercial</b>				
"A" Riesgo Normal	Ps.	77,930,507	Ps.	75,397,831
"B" Riesgo Aceptable		1,996,137		2,277,410
"C" Riesgo Apreciable		1,818,112		1,312,058
"D" Riesgo Significativo		910,746		794,037
"E" Riesgo de Incobrabilidad		535,614		467,844
<b>Saldo bruto de cartera comercial</b>	<b>Ps.</b>	<b>83,191,116</b>	<b>Ps.</b>	<b>80,249,180</b>
<b>Consumo</b>				
"A" Riesgo Normal		42,956,173		39,660,076
"B" Riesgo Aceptable		1,240,377		1,122,516
"C" Riesgo Apreciable		1,169,752		1,065,846
"D" Riesgo Significativo		984,334		888,063
"E" Riesgo de Incobrabilidad		361,753		290,309
<b>Saldo bruto de cartera de consumo</b>	<b>Ps.</b>	<b>46,712,389</b>	<b>Ps.</b>	<b>43,026,810</b>
<b>Vivienda</b>				
"A" Riesgo Normal		13,104,010		12,158,649
"B" Riesgo Aceptable		247,334		226,023
"C" Riesgo Apreciable		234,954		180,257
"D" Riesgo Significativo		62,383		44,734
"E" Riesgo de Incobrabilidad		132,752		120,013
<b>Saldo bruto de cartera de vivienda</b>	<b>Ps.</b>	<b>13,781,433</b>	<b>Ps.</b>	<b>12,729,676</b>
<b>Microcrédito</b>				
"A" Riesgo Normal		337,391		339,681
"B" Riesgo Aceptable		11,687		11,793
"C" Riesgo Apreciable		9,432		7,177
"D" Riesgo Significativo		7,523		5,636
"E" Riesgo de Incobrabilidad		33,398		29,961
<b>Saldo bruto de cartera de microcrédito</b>	<b>Ps.</b>	<b>399,431</b>	<b>Ps.</b>	<b>394,248</b>
<b>Leasing financiero</b>				
"A" Riesgo Normal		10,136,530		8,805,958
"B" Riesgo Aceptable		443,437		417,703
"C" Riesgo Apreciable		206,397		225,109
"D" Riesgo Significativo		211,983		201,160
"E" Riesgo de Incobrabilidad		77,460		77,655
<b>Saldo bruto de cartera de leasing financiero</b>	<b>Ps.</b>	<b>11,075,807</b>	<b>Ps.</b>	<b>9,727,585</b>
<b>Saldo bruto de los activos financieros por cartera de créditos</b>	<b>Ps.</b>	<b>155,160,176</b>	<b>Ps.</b>	<b>146,127,499</b>

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

### 5.1.6. Reestructuración de operaciones de crédito por problemas financieros del deudor

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

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

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

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

Créditos reestructurados		31 de diciembre de 2016		30 de junio de 2016
Local	Ps.	3,179,875	Ps.	2,387,519
Extranjero		526,703		478,124
<b>Total reestructurados</b>	<b>Ps.</b>	<b>3,706,578</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,865,643</b>

### 5.1.7. Recepción de bienes recibidos en pago

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

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

		31 de diciembre de 2016		30 de junio de 2016
Bienes recibidos en pago	Ps.	220,400	Ps.	56,272
Bienes vendidos	Ps.	44,677	Ps.	57,631

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

#### 5.1.8. Riesgo de crédito por calificación de crédito emitida por agencias de calificación

El siguiente es el detalle de activos financieros diferentes de cartera de crédito, por calificación, nivel de riesgo de crédito y tipo de emisor, donde el nivel se basa en la calificación emitida por agencias de calificación de riesgo de crédito independientes:

### a) Efectivo y equivalentes de efectivo

Calidad crediticia		31 de diciembre de 2016		30 de junio de 2016
<b>Grado de inversión</b>				
Banco Central	Ps.	3,598,126	Ps.	4,892,600
Entidades financieras		7,742,733		6,266,421
Otros		41,528		31,826
<b>Total grado de inversión</b>		<b>11,382,387</b>		<b>11,190,847</b>
<b>Especulativo</b>				
Banco Central		5,381,681		4,546,026
Entidades financieras		505,405		387,833
<b>Total especulativo</b>		<b>5,887,086</b>		<b>4,933,859</b>
<b>Sin calificación o no disponible</b>				
Banco Central		1,724		1,981
Entidades financieras		23,013		120,809
Otros		247		828
<b>Total sin calificación o no disponible</b>		<b>24,984</b>		<b>123,618</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo con terceros</b>		<b>17,294,457</b>		<b>16,248,324</b>
<b>Efectivo en poder de la entidad (**)</b>		<b>4,898,547</b>		<b>4,756,214</b>
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>22,193,004</b>	<b>Ps.</b>	<b>21,004,538</b>

(\*\*) Corresponde al efectivo en poder del Banco custodiado en bóvedas, caja y cajeros automáticos (ATMs).

### b) Inversiones en títulos de deuda clasificados a valor razonable con cambios en resultados

		31 de diciembre de 2016		30 de junio de 2016
<b>Grado de inversión</b>				
Soberanos (*)	Ps.	7,527,249	Ps.	8,242,023
Otras entidades públicas (**)		526,362		523,989
Corporativos		199,568		313,734
Entidades financieras		2,449,579		2,660,855
Multilaterales		91,549		298
<b>Total grado de inversión</b>	<b>Ps.</b>	<b>10,794,307</b>	<b>Ps.</b>	<b>11,740,899</b>
<b>Especulativo</b>				
Soberanos (*)		998,973		880,934
Bancos centrales		409,191		400,950
Corporativos		112,890		94,543
Entidades financieras		563,197		562,337
<b>Total especulativo</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,084,251</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,938,764</b>
<b>Sin calificación o no disponible</b>				
Otras entidades públicas (**)		-		510
Corporativos		61,335		73,078
Entidades financieras		69,153		18,416
<b>Total sin calificación o no disponible</b>		<b>130,488</b>		<b>92,004</b>
	<b>Ps.</b>	<b>13,009,046</b>	<b>Ps.</b>	<b>13,771,667</b>

(\*) 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).

### c) Inversiones en títulos de deuda clasificados a costo amortizado

	31 de diciembre de 2016		30 de junio de 2016	
<b>Grado de inversión</b>				
Soberanos (*)	Ps.	4,703,176	Ps.	5,716,655
Otras entidades públicas (**)		2,609,371		2,304,014
Corporativos		250,076		287,285
Entidades financieras		565,282		260,475
Multilaterales		1,514		-
<b>Total grado de inversión</b>	<b>Ps.</b>	<b>8,129,419</b>	<b>Ps.</b>	<b>8,568,429</b>
<b>Especulativo</b>				
Soberanos (*)		632,633		741,889
Bancos centrales		203,597		658,248
Corporativos		317,279		295,636
Entidades financieras		316,128		236,825
<b>Total especulativo</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,469,637</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,932,598</b>
<b>Sin calificación o no disponible</b>				
Otras entidades públicas (**)		-		1,003
Corporativos		22,647		17,537
Entidades financieras		126,857		17,296
<b>Total sin calificación o no disponible</b>	<b>Ps.</b>	<b>149,504</b>	<b>Ps.</b>	<b>35,836</b>
<b>Default - ley de quiebras</b>				
Corporativos (***)		14,047		14,061
<b>Total default - ley de quiebras</b>	<b>Ps.</b>	<b>14,047</b>	<b>Ps.</b>	<b>14,061</b>
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>9,762,607</b>	<b>Ps.</b>	<b>10,550,924</b>

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

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

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

### d) Instrumentos financieros derivados

Calidad crediticia	31 de diciembre de 2016		30 de junio de 2016	
Grado de inversión	Ps.	528,823	Ps.	1,235,686
Especulativo		248		1,260
Sin calificación o no disponible		101,617		197,964
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>630,688</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,434,910</b>

## 5.2. Riesgo de mercado

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

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

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

### 5.2.1. Riesgo de negociación

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

- Ofrecer productos a la medida de las necesidades de los clientes, que cumplan, entre otras, la función de cubrimiento de sus riesgos financieros.

- Estructurar portafolios para aprovechar los arbitrajes entre diferentes curvas, activos y mercados y obtener rentabilidades con consumo patrimonial adecuado.

- Realizar operaciones con derivados, tanto con fines de cobertura de riesgos de posiciones activas y pasivas de su balance, como con fines de intermediación con clientes o para capitalizar oportunidades de arbitraje, tanto de tasas 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 2016, Grupo Aval tenía los siguientes activos y pasivos financieros a valor razonable sujetos a riesgo de negociación:

Activos y pasivos financieros a valor razonable sujetos a riesgo de negociación:	31 de diciembre de 2016		30 de junio de 2016	
Inversiones en títulos de deuda	Ps.	13,009,046	Ps.	13,771,667
Instrumentos derivados de negociación		502,209		1,012,677
Instrumentos derivados de cobertura		128,479		422,233
<b>Total activos financieros</b>		<b>13,639,734</b>		<b>15,206,577</b>
Instrumentos derivados pasivos de negociación		640,695		909,995
Instrumentos derivados pasivos de cobertura		43,436		90,897
<b>Total pasivos financieros</b>		<b>684,131</b>		<b>1,000,892</b>
<b>Posición neta</b>	<b>Ps.</b>	<b>12,955,603</b>	<b>Ps.</b>	<b>14,205,685</b>

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

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

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

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

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

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

#### • Tasa de interés

Los portafolios de las subordinadas de Grupo Aval se encuentran expuestos a este riesgo cuando la variación del valor de mercado de las posiciones activas frente a un cambio en las tasas de interés no coincida con la variación del valor de mercado de las posiciones pasivas y esta diferencia no se halle compensada por la variación en el valor de mercado de otros

instrumentos o cuando el margen futuro, debido a operaciones pendientes, dependa de las tasas de interés.

#### • Tasa de cambio

Los portafolios de las subordinadas financieras de Grupo Aval están expuestos al riesgo cambiario cuando el valor actual de las posiciones activas en cada divisa no coincida con el valor actual de las posiciones pasivas en la misma divisa y la diferencia no esté compensada; cuando se tomen posiciones en productos derivados cuyo subyacente esté expuesto al riesgo de cambio y no se haya inmunizado completamente la sensibilidad del valor frente a variaciones en los tipos de cambio; cuando 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 las tasas de cambio.

#### • Riesgo de precio en participaciones patrimoniales en fondos de inversión

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

### 5.2.1.2. Gestión del riesgo de mercado

La alta dirección y la Junta Directiva de cada subordinada de Grupo Aval participan activamente en la gestión y control de riesgos de mercado, mediante el análisis de reportes en los 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 y de los mercados es fundamental en el logro de una combinación óptima de riesgo, rentabilidad y liquidez.

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

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

### 5.2.2. Métodos utilizados para medir el riesgo de mercado

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

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

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

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

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

Con el uso de estas metodologías, las proyecciones de capital en riesgo han mejorado la distribución de recursos entre las diferentes unidades de negocio. Adicionalmente, los métodos también permiten comparación

de actividades en diferentes mercados e identificación de las posiciones de riesgo en las actividades de tesorería. Estas herramientas también son utilizadas para determinar límites en posiciones de negociadores y revisar posiciones y estrategias en respuesta a cambios en las condiciones de mercado.

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

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

Igualmente, las subordinadas financieras de Grupo Aval han establecido cupos de contraparte y de negociación por operador para cada una de las plataformas de negociación de los mercados en que operan. Estos límites y cupos son controlados diariamente por el Back Office y el Middle Office de las subordinadas

financieras de Grupo Aval. Los límites de negociación por operador son asignados a los diferentes niveles jerárquicos de las tesorerías en función de la experiencia que el responsable posea en el mercado, en la negociación de este tipo de productos y en la administración de portafolios.

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

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

Banco	31 de diciembre de 2016		30 de junio de 2016	
	Valor	Puntos básicos de capital regulatorio	Valor	Puntos básicos de capital regulatorio
Banco de Bogotá S.A	579,486	82	555,789	78
Banco de Occidente S.A	141,795	56	165,484	64
Banco Popular S.A	120,572	85	130,613	80
Banco Comercial AV Villas S.A	89,761	130	101,998	154
Corficolombiana S.A	159,697	11	275,263	17

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

#### Banco de Bogotá S.A

	VeR Valores Máximos, Mínimos y Promedio			
	31 de diciembre de 2016			
	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	324,908	349,076	361,788	346,303
Tasa de cambio	29,432	42,712	57,160	57,160
Acciones	5,271	5,533	6,002	6,002
Carteras colectivas	162,380	165,296	170,020	170,021
VeR total	550,562	562,617	580,751	579,486

	VeR Valores Máximos, Mínimos y Promedio			
	30 de junio de 2016			
	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	353,349	624,008	711,827	353,349
Tasa de cambio	26,940	31,870	39,316	36,707
Acciones	5,090	13,063	15,089	5,090
Carteras colectivas	149,082	155,306	161,021	160,643
VeR total	534,462	824,246	927,253	555,789

## Banco de Occidente S.A

VeR Valores Máximos, Mínimos y Promedio				
31 de diciembre de 2016				
	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	131,840	142,184	160,711	137,221
Tasa de cambio	1,628	2,203	2,680	2,029
Acciones	-	-	-	-
Carteras colectivas	2,545	3,622	3,898	2,545
VeR total	137,343	148,009	167,153	141,795

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

## Banco Popular S.A

VeR Valores Máximos, Mínimos y Promedio				
31 de diciembre de 2016				
	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	103,097	122,850	135,496	118,920
Tasa de cambio	30	1,147	2,551	273
Acciones	733	815	947	764
Carteras colectivas	508	592	683	615
VeR total	104,583	125,405	137,453	120,572

VeR Valores Máximos, Mínimos y Promedio				
30 de junio de 2016				
	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	124,044	131,557	143,313	128,448
Tasa de cambio	17	1,159	2,369	655
Acciones	919	930	941	937
Carteras colectivas	490	532	574	573
VeR total	126,495	134,178	146,045	130,613

## Banco Comercial AV Villas S.A

VeR Valores Máximos, Mínimos y Promedio				
31 de diciembre de 2016				
	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	89,066	93,447	101,499	89,268
Tasa de cambio	-	175	307	7
Acciones	-	-	-	-
Carteras colectivas	143	312	488	486
VeR total	89,603	93,934	101,947	89,761

VeR Valores Máximos, Mínimos y Promedio				
30 de junio de 2016				
	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	98,656	108,752	113,347	101,554
Tasa de cambio	85	405	862	302
Acciones	-	-	-	-
Carteras colectivas	124	135	182	142
VeR total	99,411	109,292	114,093	101,998

## Corficolombiana S.A

VeR Valores Máximos, Mínimos y Promedio				
31 de diciembre de 2016				
	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	130,771	180,023	251,243	141,553
Tasa de cambio	1,943	3,096	3,820	3,263
Acciones	10,122	11,216	12,295	11,975
Carteras colectivas	2,130	2,767	3,498	2,906
VeR total	146,966	197,103	268,682	159,697

VeR Valores Máximos, Mínimos y Promedio				
30 de junio de 2016				
	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	239,083	263,315	293,243	257,711
Tasa de cambio	1,263	5,095	8,730	6,087
Acciones	8,471	9,767	10,320	8,471
Carteras colectivas	373	1,333	2,994	2,994
VeR total	265,543	279,510	293,983	275,263

## Análisis de sensibilidad

A continuación se incluye un análisis de sensibilidad del impacto en resultados del promedio del portafolio de títulos de deuda

a valor razonable durante los semestres terminados el 31 de diciembre y 30 de junio de 2016, si las tasas de interés se hubieran incrementado en 25 o 50 puntos básicos (PB).

31 de diciembre de 2016	Promedio del portafolio	25 puntos básicos (PB)	50 puntos básicos (PB)
Banco de Bogotá S.A.	5,008,401	(6,356)	(12,616)
Banco de Occidente S.A.	4,202,099	(52,526)	(105,052)
Banco Popular S.A.	133,444	(882)	(1,764)
Banco AV Villas S.A.	170,526	(213)	(426)
Corficolombiana S.A.	842,272	(6,219)	(12,438)

  

30 de junio de 2016	Promedio del portafolio	25 puntos básicos (PB)	50 puntos básicos (PB)
Banco de Bogotá S.A.	5,949,416	(7,437)	(14,874)
Banco de Occidente S.A.	4,441,752	(55,522)	(111,044)
Banco Popular S.A.	154,295	(348)	(692)
Banco AV Villas S.A.	109,485	(137)	(274)
Corficolombiana S.A.	1,754,375	(12,990)	(25,980)

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

#### Inversiones patrimoniales

Las exposiciones a riesgo de precio de activos financieros en instrumentos de patrimonio (inversiones de renta variable) se presentan principalmente en la subordinada Corficolombiana en instrumentos que cotizan en bolsa, registrados como “a valor razonable” con ajuste a ORI (Bladex S.A. Clase E, Alimentos Derivados de la Caña S.A., Gas Natural ESP, Bolsa de Valores de Colombia S.A., Empresa de Energía de Bogotá S.A., Mineros S.A.). Si los precios de estas inversiones hubieran estado un 1% por encima o por debajo de los precios actuales, el impacto menor o mayor en el ORI del Grupo sería de Ps. 7,953 y Ps. 7,236 antes de impuestos durante los semestres terminados al 31 de diciembre de 2016 y 30 de junio 2016, respectivamente.

#### Activos Biológicos

Grupo Aval a través de algunas subordinadas en el sector agrícola deriva una porción de sus ingresos de la venta de activos biológicos por

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

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

Plantaciones de caucho					
	Precio TSR20 de referencia USD/ton	Cambio en el precio de cierre del ejercicio	Valor del activo biológico	Efecto en la utilidad antes de impuestos	Efecto en el patrimonio neto
	1,907	5%	15,628	679	91,350
dic-16	1,817	-	14,606	503	90,446
	1,726	(5%)	13,584	327	89,542
	2,184	5%	15,001	10,514	91,437
jun-16	2,080	-	14,020	7,788	90,532
	1,976	(5%)	13,039	5,062	89,627

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
	637	5%	23,109	486	133,165
dic-16	606	-	21,597	360	131,847
	576	(5%)	20,085	234	130,529
	707	5%	15,001	10,666	132,847
jun-16	673	-	14,020	7,901	131,532
	639	(5%)	13,039	5,136	130,217

Adicional a lo anterior, el valor razonable de los activos biológicos es afectado por situaciones diferentes a mercado tales como el clima, 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 la tasa de cambio de moneda extranjera

Grupo Aval opera internacionalmente mediante sus subordinadas en el extranjero y está expuesta a variaciones en la tasa de cambio que surgen de exposiciones en varias monedas, principalmente con respecto a dólares de Estados Unidos de América y a Euros. El riesgo de tasa de cambio en moneda extranjera surge principalmente de activos

y pasivos reconocidos e inversiones en subordinadas y sucursales en el extranjero, en cartera de créditos, en obligaciones en moneda extranjera y en transacciones comerciales futuras en moneda extranjera.

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

extranjera podrá ser negativo sin que exceda el (5%) del patrimonio adecuado expresado en dólares estadounidenses.

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

Adicionalmente, las entidades financieras deben cumplir con los límites de la posición bruta de apalancamiento, la cual se define como la sumatoria de los derechos y obligaciones en contratos con cumplimiento futuro denominados en moneda extranjera: las operaciones de contado denominadas en moneda extranjera con cumplimiento entre un día bancario (t+1) y tres días bancarios (t+3) y otros derivados sobre el tipo de cambio. El

promedio de tres días hábiles de la posición bruta de apalancamiento no podrá exceder el (550 %) del monto del patrimonio adecuado de la entidad.

La determinación del monto máximo o mínimo de la posición propia diaria y de la posición propia de contado en moneda extranjera se debe establecer basada en el patrimonio adecuado de cada entidad financiera el último día del segundo mes calendario anterior, convertido a la tasa de cambio establecida por la Superintendencia Financiera de Colombia 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 instrumentos financieros que constituyen partidas monetarias en moneda extranjera mantenidos por Grupo Aval a 31 de diciembre y 30 de junio de 2016, que para efectos de NIIF son los que generan el riesgo de tasa de cambio:

### 31 de diciembre de 2016

Cuenta	Dólares americanos (Millones)	Otras monedas expresadas en dólares americanos (Millones)	Total equivalente en pesos colombianos (Millones)
<b>Activos</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3,898	1,009	14,694,459
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable	2,073	-	6,219,924
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	880	-	2,640,971
Instrumentos derivados de negociación	128	26	462,278
Activos financieros por cartera de créditos a costo amortizado	14,149	4,682	56,505,459
Otras cuentas por cobrar	318	-	955,677
Instrumentos derivados de cobertura	43	-	128,479
<b>Total instrumentos financieros activos</b>	<b>21,489</b>	<b>5,717</b>	<b>81,607,247</b>
<b>Pasivos</b>			
Instrumentos derivados de negociación	134	70	613,376
Depósitos de clientes	13,214	4,463	53,014,364
Obligaciones financieras	9,219	-	27,664,167
Cuentas por pagar	1	-	4,234
Instrumentos derivados de cobertura	14	-	43,436
<b>Total instrumentos financieros pasivos</b>	<b>22,582</b>	<b>4,533</b>	<b>81,339,577</b>
<b>Posición neta activa (pasivo) de instrumentos financieros</b>	<b>(1,093)</b>	<b>1,184</b>	<b>267,670</b>

### 30 de junio de 2016

Cuenta	Dólares americanos (Millones)	Otras monedas expresadas en dólares americanos (Millones)	Total equivalente en pesos Colombianos (Millones)
<b>Activos</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3,359	821	12,202,693
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable	1,876	364	6,530,225
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	522	374	2,613,407
Instrumentos derivados de negociación	223	85	922,734
Activos financieros por cartera de créditos a costo amortizado	13,472	3,675	50,004,374
Otras cuentas por cobrar	1,496	88	4,619,202
Instrumentos derivados de cobertura	145	-	422,233
<b>Total instrumentos financieros activos</b>	<b>21,093</b>	<b>5,407</b>	<b>77,314,868</b>
<b>Pasivos</b>			
Instrumentos derivados de negociación	186	85	815,296
Depósitos de clientes	12,300	4,193	48,105,962
Obligaciones financieras	8,127	561	25,337,561
Cuentas por pagar	31	-	88,969
Instrumentos derivados de cobertura	31	-	90,897
<b>Total instrumentos financieros pasivos</b>	<b>20,675</b>	<b>4,839</b>	<b>74,438,685</b>
<b>Posición neta activa (pasivo) de instrumentos financieros</b>	<b>418</b>	<b>568</b>	<b>2,876,183</b>

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

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

Grupo Aval tiene varias inversiones en subordinadas y sucursales en el extranjero,

cuyos activos netos son expuestos a riesgo de conversión de sus estados financieros en moneda extranjera 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 en el mercado e instrumentos derivados en moneda extranjera.

El efecto estimado por el aumento o disminución de cada \$10/US1 con respecto al tipo de cambio al 31 de diciembre y 30 de junio de 2016 sería de Ps.800 y Ps. 7,141, respectivamente.

#### 5.3.1. Riesgo de balance de estructura de tasa de interés

Las subordinadas financieras de Grupo Aval tienen exposiciones a los efectos de fluctuaciones en las tasas de interés que afectan su posición financiera y sus flujos de caja futuros. Los márgenes de interés pueden

incrementarse como resultado de cambios en las tasas de interés pero también pueden reducirse y crear pérdidas en el evento de que surjan movimientos inesperados en dichas tasas. Las subordinadas financieras de Grupo Aval monitorean su riesgo de tasa de interés sobre bases diarias y establecen límites sobre el nivel de descalce en el reprecio de los activos y pasivos.

Las subordinadas financieras de Grupo Aval analizan las exposiciones a tasas de interés de forma dinámica. Se simulan varios escenarios teniendo en cuenta la refinanciación, renovación de posiciones existentes, alternativas de financiación y coberturas. Basándose en esos escenarios, las subordinadas financieras de Grupo Aval calculan el impacto en el resultado para un cambio determinado en las tasas de interés. Para cada simulación, se utiliza el mismo cambio en las tasas de interés para

todas las monedas. En los escenarios se utilizan sólo los activos y pasivos que representen las posiciones más significativas sujetas a tasa de interés. En función de los distintos escenarios, las subordinadas financieras de Grupo Aval gestionan su riesgo de tasa de interés con base en los análisis que efectúan periódicamente y con los realizados en los comités de gestión de los activos y pasivos respectivos.

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

### 31 de diciembre de 2016

Instrumentos financieros activos	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Sin interés	Total
Efectivo y equivalentes de efectivo	Ps. 22,193,004	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. -	22,193,004
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable	685,980	9,571,874	1,715,548	1,035,644	-	13,009,046
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	922,385	6,232,463	949,127	1,658,632	-	9,762,607
Instrumentos derivados de negociación	502,209	-	-	-	-	502,209
Instrumentos derivados de cobertura	128,479	-	-	-	-	128,479
Otros activos financieros en contratos de concesión	-	-	-	2,072,674	-	2,072,674
Cartera comercial y leasing comercial	19,446,228	54,284,920	4,799,382	14,618,681	-	93,149,211
Cartera consumo y leasing consumo	4,060,610	8,528,968	1,387,001	32,951,418	-	46,927,997
Cartera hipotecario y leasing hipotecario	3,896,339	423,374	105,437	10,258,387	-	14,683,537
Cartera microcréditos y leasing Microcrédito	3,183	18,536	34,455	343,257	-	399,431
Otras cuentas por cobrar	-	-	-	412,486	3,307,186	3,719,672
<b>Total</b>	<b>Ps. 51,838,417</b>	<b>Ps. 79,060,135</b>	<b>Ps. 8,990,950</b>	<b>Ps. 63,351,179</b>	<b>Ps. 3,307,186</b>	<b>Ps. 206,547,867</b>

Instrumentos financieros pasivos	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Sin interés	Total
Cuentas corrientes	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. 34,978,189	34,978,189
Cuentas de ahorro	50,573,924	-	-	-	-	50,573,924
Certificados de depósito a término	9,250,329	23,292,407	10,725,534	14,737,874	-	58,006,144
Otros depósitos	236,184	66,351	-	26,263	-	328,798
Fondos interbancarios	6,171,336	144,381	-	-	-	6,315,717
Créditos con bancos y otros	2,636,761	5,724,376	1,961,526	7,583,970	-	17,906,633
Bonos y títulos de Inversión	2,463,493	4,715,900	753,451	10,635,392	-	18,568,236
Obligaciones con entidades de redescuento	448,532	1,289,977	173,197	813,989	-	2,725,695
Instrumentos derivados de negociación	640,695	-	-	-	-	640,695
Instrumentos derivados de cobertura	43,436	-	-	-	-	43,436
<b>Total</b>	<b>Ps. 72,464,690</b>	<b>Ps. 35,233,392</b>	<b>Ps. 13,613,708</b>	<b>Ps. 33,797,488</b>	<b>Ps. 34,978,189</b>	<b>Ps. 190,087,467</b>

### 30 de junio de 2016

Activos	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Sin interés	Total
Efectivo y equivalentes de efectivo	Ps. 21,004,538	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. -	21,004,538
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable	7,442,089	1,005,829	1,715,291	3,608,458	-	13,771,667
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	1,669,981	1,046,036	443,522	7,391,385	-	10,550,924
Instrumentos derivados	1,012,677	-	-	-	-	1,012,677
Instrumentos derivados de cobertura	422,233	-	-	-	-	422,233
Otros activos financieros en contratos de concesión	-	-	-	1,978,680	-	1,978,680
Cartera comercial y leasing comercial	19,145,548	44,322,659	2,627,427	21,005,469	-	87,101,103
Cartera consumo y leasing consumo	3,216,029	7,552,352	411,880	30,235,382	-	41,415,643
Cartera hipotecario y leasing hipotecario	367,681	3,508,387	78,485	9,476,267	-	13,430,820
Cartera microcréditos y leasing microcrédito	12,965	7,083	137	318,929	-	339,114
Otras cuentas por cobrar	466,225	550,145	48,702	2,151,338	27,473	3,243,883
<b>Total</b>	<b>Ps. 54,759,966</b>	<b>Ps. 57,992,491</b>	<b>Ps. 5,325,444</b>	<b>Ps. 76,165,908</b>	<b>Ps. 27,473</b>	<b>Ps. 194,271,282</b>

Pasivos y patrimonio	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Sin interés	Total
Cuentas corrientes	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. 30,056,882	30,056,882
Cuentas de ahorro	51,114,937	-	-	-	-	51,114,937
Certificados de depósito a término	14,246,976	27,400,490	7,299,949	6,478,124	-	55,425,539
Otros depósitos	358,770	60,066	-	-	-	418,836
Fondos interbancarios	7,037,752	140,173	11,297	1,814,379	-	9,003,601
Créditos con bancos y otros	1,076,823	8,376,481	615,860	6,169,958	-	16,239,122
Bonos y títulos de inversión	290,147	3,822,295	4,180,267	8,947,443	-	17,240,152
Obligaciones con entidades de redescuento	696,555	1,091,238	314,087	637,474	-	2,739,354
Instrumentos derivados de negociación	909,995	-	-	-	-	909,995
Instrumentos derivados de cobertura	90,897	-	-	-	-	90,897
<b>Total</b>	<b>Ps. 75,822,852</b>	<b>Ps. 40,890,743</b>	<b>Ps. 12,421,460</b>	<b>Ps. 24,047,378</b>	<b>Ps. 30,056,882</b>	<b>Ps. 183,239,315</b>

Al 31 de diciembre de 2016, si las tasas de interés hubieran sido 50 puntos básicos menores con todas las otras variables mantenidas constantes, la utilidad del semestre de Grupo Aval se hubiera aumentado en Ps. 8,230 (semestre terminado en 30 de junio de 2016 Ps. 4,094), principalmente como un resultado de menor gasto por intereses.

Al 31 de diciembre de 2016, si las tasas de interés hubieran sido 50 puntos básicos más altas con todas las otras variables mantenidas constantes, la utilidad del semestre de Grupo

Aval se hubiera disminuido en Ps. 8,230 (semestre terminado en 30 de junio de 2016 Ps. 4,094), principalmente como un resultado de una disminución del valor razonable de inversiones de activos financieros clasificados a valor razonable con ajuste en resultados.

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

### 31 de diciembre de 2016

Activos	Menos de un año		Más de un año		Total
	Variable	Fijo	Variable	Fijo	
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable	Ps. 277,635	Ps. 3,159,537	Ps. 311,881	Ps. 9,259,993	Ps. 13,009,046
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	2,488,431	1,041,714	124,242	6,108,220	9,762,607
Otros activos financieros en contratos de concesión	-	-	2,072,674	-	2,072,674
Cartera comercial y leasing comercial, neto	28,138,078	12,039,919	40,904,474	12,066,740	93,149,211
Cartera consumo y leasing consumo, neto	413,928	12,779,524	2,001,963	31,732,582	46,927,997
Cartera hipotecario y leasing hipotecario, neto	83,339	324,246	5,363,330	8,912,622	14,683,537
Cartera microcréditos y leasing microcrédito, neto	9,958	156,761	6,903	225,809	399,431
<b>Total</b>	<b>Ps. 31,411,369</b>	<b>Ps. 29,501,701</b>	<b>Ps. 50,785,467</b>	<b>Ps. 68,305,969</b>	<b>Ps. 180,004,506</b>

Pasivos	Menos de un año		Más de un año		Total
	Variable	Fijo	Variable	Fijo	
Certificados de depósito a término	Ps. 13,079,866	Ps. 29,792,727	Ps. 6,057,772	Ps. 9,075,779	Ps. 58,006,144
Cuentas de ahorro	70,783	50,234,077	-	269,064	50,573,924
Otros depósitos	-	328,798	-	-	328,798
Fondos interbancarios	712,355	5,603,362	-	-	6,315,717
Créditos de bancos y otros	3,187,556	5,173,581	4,458,094	5,087,402	17,906,633
Bonos y títulos de inversión	1,314,956	4,234,039	4,737,643	8,281,598	18,568,236
Obligaciones con entidades de redescuento	529,842	-	2,195,852	-	2,725,694
<b>Total</b>	<b>Ps. 18,895,358</b>	<b>Ps. 95,366,584</b>	<b>Ps. 17,449,361</b>	<b>Ps. 22,713,843</b>	<b>Ps. 154,425,146</b>

### 30 de junio de 2016

Activos	Menos de un año		Más de un año		Total
	Variable	Fijo	Variable	Fijo	
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable	Ps. 739,325	Ps. 4,289,837	Ps. 1,082,920	Ps. 7,659,585	Ps. 13,771,667
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	2,219,505	1,187,393	781,963	6,362,063	10,550,924
Otros activos financieros en contratos de concesión	-	-	1,978,680	-	1,978,680
Cartera comercial y leasing comercial, neto	26,024,868	14,743,751	34,500,404	11,832,080	87,101,103
Cartera consumo y leasing consumo, neto	788,948	12,283,628	2,987,129	25,355,938	41,415,643
Cartera hipotecario y leasing hipotecario, neto	56,865	363,644	3,966,937	9,043,374	13,430,820
Cartera microcréditos y leasing microcrédito, neto	2,076	164,612	4,837	167,589	339,114
<b>Total</b>	<b>Ps. 29,831,587</b>	<b>Ps. 33,032,865</b>	<b>Ps. 45,302,870</b>	<b>Ps. 60,420,629</b>	<b>Ps. 168,587,951</b>

Pasivos	Menos de un año		Más de un año		Total
	Variable	Fijo	Variable	Fijo	
Certificados de depósito a término	Ps. 15,203,823	Ps. 29,677,851	Ps. 4,281,387	Ps. 6,262,478	Ps. 55,425,539
Cuentas de ahorro	110,184	51,004,753	-	-	51,114,937
Otros depósitos	-	418,836	-	-	418,836
Fondos interbancarios	-	9,003,601	-	-	9,003,601
Créditos de bancos y otros	2,481,533	4,507,063	4,313,338	4,937,188	16,239,122
Bonos y títulos de inversión	1,171,798	4,539,837	4,944,422	6,584,095	17,240,152
Obligaciones con entidades de redescuento	427,503	13,836	2,278,759	19,256	2,739,354
<b>Total</b>	<b>Ps. 19,394,841</b>	<b>Ps. 99,165,777</b>	<b>Ps. 15,817,906</b>	<b>Ps. 17,803,017</b>	<b>Ps. 152,181,541</b>

### 5.4. Riesgo de liquidez

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

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

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

Como parte del análisis de riesgo de liquidez, cada subordinada financiera de Grupo Aval mide la volatilidad de los depósitos, los niveles de endeudamiento, la estructura del activo y del pasivo, el grado de liquidez de los activos, la disponibilidad de líneas de financiamiento y la efectividad general de la gestión de activos y pasivos, con el fin de mantener la liquidez suficiente (incluyendo activos líquidos,

garantías y colaterales) para enfrentar posibles escenarios de estrés propios o sistémicos.

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

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

A través de los comités técnicos de activos y pasivos, la alta dirección de cada subordinada financiera de Grupo Aval conoce la situación de liquidez de la entidad y toma las decisiones

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

Para controlar el riesgo de liquidez entre los activos y pasivos, las subordinadas financieras de Grupo Aval realizan análisis estadísticos

Encaje Legal Requerido		
País	Detalle	%
Colombia	Depósitos cuentas corrientes y ahorros	11%
	CDT's > 18 meses	4.5%
Guatemala	Depósitos y captaciones	11.6%
	1er Tramo depósitos a la vista	25%
El Salvador	2do Tramo depósitos a la vista	25%
	3er Tramo Títulos valores	50%
Honduras	Depósitos a la vista	12%
	Inversiones obligatorias moneda nacional	5%
Nicaragua	Inversiones obligatorias moneda extranjera	12%
	Diario pasivos financieros moneda local y extranjera	12%
Costa Rica	Quincenal pasivos financieros moneda local y extranjera	14%
	Depósitos moneda nacional y extranjera	15%
	Captaciones moneda nacional y extranjera	15%

Al 31 de diciembre 2016 y 30 de junio de 2016, 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 cinco principales

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 de Colombia, los establecimientos de crédito en Colombia deben mantener efectivo en caja y bancos restringidos como parte del encaje legal requerido y calculado sobre el promedio diario de los diferentes depósitos de clientes; así mismo para otras jurisdicciones tales como Guatemala, El Salvador, Honduras, Nicaragua y Costa Rica.

A continuación el detalle del porcentaje actual sobre estas exigibilidades para cada país:

subordinadas de Grupo Aval. Presentar el IRL consolidado no es adecuado puesto que podría mostrar saldos erróneos, ya que se podría estar compensando la iliquidez de una entidad con la liquidez de otra.

31 de diciembre de 2016					
Saldos netos disponibles posteriores					
Entidad	Activos líquidos disponibles al final del período (1)	De 1 a 7 días (2)	De 8 a 15 días posteriores (2)	De 16 a 30 días posteriores (2)	De 31 a 90 días posteriores (2)
Banco de Bogotá S.A	10,058,552	8,732,532	5,604,879	3,786,496	786,898
Banco de Occidente S.A	5,471,936	4,986,508	4,707,372	4,152,798	2,366,295
Banco Popular S.A	1,615,461	2,445,146	2,212,315	1,511,457	212,024
Banco Comercial AV Villas S.A	1,959,459	1,731,116	1,561,587	1,336,710	63,739
Corficolombiana S.A	1,888,139	1,263,307	1,136,752	802,257	4,340

30 de junio de 2016					
Saldos netos disponibles posteriores					
Entidad	Activos líquidos disponibles al final del período (1)	De 1 a 7 días (2)	De 8 a 15 días posteriores (2)	De 16 a 30 días posteriores (2)	De 31 a 90 días posteriores (2)
Banco de Bogotá S.A	8,688,716	7,848,738	6,843,171	6,068,871	(1,056,728)
Banco de Occidente S.A	4,335,745	3,929,854	3,731,149	3,623,850	347,513
Banco Popular S.A	2,362,511	2,011,167	1,827,666	1,794,777	543,307
Banco Comercial AV Villas S.A	2,146,715	1,820,391	1,635,028	1,687,095	372,812
Corficolombiana S.A	1,944,645	1,252,001	1,071,662	880,405	687,572

(1) Los activos líquidos corresponden a la suma de aquellos activos existentes al corte de cada período que por sus características pueden ser rápidamente convertibles en efectivo. Dentro de estos activos se encuentran: el efectivo en caja y bancos, los depósitos en el Banco de la República y en otros bancos, las inversiones en títulos de deuda a valor razonable y las inversiones a costo amortizado, siempre que en este último caso se trate de las inversiones 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 (Valor razonable).

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

Los anteriores cálculos de liquidez son preparados suponiendo una situación normal de liquidez de acuerdo con los flujos contractuales y experiencias históricas de cada entidad. Para casos de eventos extremos de liquidez por retiro de los depósitos, cada entidad cuenta con planes de contingencia que incluyen la existencia de líneas de crédito de otras entidades y accesos a líneas de crédito especiales con el Banco de la República de acuerdo con la normatividad vigente. Estas líneas de crédito que son otorgadas en el momento que se requieran, son garantizadas y cuentan con el respaldo de títulos emitidos

por el Estado Colombiano y con cartera de préstamos de alta calidad crediticia, de acuerdo con los reglamentos del Banco de la República. Durante los semestres terminados el 31 de diciembre y 30 de junio de 2016, ninguno de los bancos de Grupo Aval tuvo que utilizar como último recurso estos cupos de crédito.

Grupo Aval ha realizado a nivel consolidado un análisis de los vencimientos para activos y pasivos financieros derivados y no derivados, mostrando los flujos de efectivo contractuales remanentes no descontados, como se muestra a continuación:

### 31 de diciembre de 2016

Activos	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Total
Efectivo y equivalentes de efectivo	Ps. 20,326,096	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. 20,326,096
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable	5,666,166	1,208,053	442,962	6,229,496	13,546,677
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	680,834	1,144,212	1,729,922	6,132,870	9,687,838
Activos financieros por cartera de créditos a costo amortizado	16,856,183	33,461,690	21,247,223	116,149,545	187,714,641
Instrumentos derivados de negociación	502,209	-	-	-	502,209
Instrumentos derivados de cobertura	126,512	-	-	-	126,512
<b>Total</b>	<b>Ps. 44,158,000</b>	<b>Ps. 35,813,955</b>	<b>Ps. 23,420,107</b>	<b>Ps. 128,511,911</b>	<b>Ps. 231,903,973</b>

Pasivos	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Total
Instrumentos derivados	Ps. 353,432	Ps. 63,693	Ps. 62,380	Ps. 81,630	Ps. 561,135
Cuentas corrientes	34,258,569	-	1,130,575	2,282,913	37,672,057
Cuentas de ahorro	46,056,111	-	-	-	46,056,111
Certificados de depósito a término	8,678,076	24,003,901	9,782,732	12,061,751	54,526,460
Otros depósitos	260,224	2,292	-	-	262,516
Fondos interbancarios	5,381,762	144,380	11,840	5,041	5,543,023
Créditos con bancos y otros	1,173,373	6,043,468	4,726,581	13,665,331	25,608,753
Bonos y títulos de inversión	2,205,882	1,259,221	872,176	17,139,390	21,476,669
Obligaciones con entidades de redescuento	27,494	228,687	205,649	1,792,872	2,254,702
Instrumentos derivados de cobertura	213,113	684	942	-	214,739
<b>Total</b>	<b>Ps. 98,608,036</b>	<b>Ps. 31,746,326</b>	<b>Ps. 16,792,875</b>	<b>Ps. 47,028,928</b>	<b>Ps. 194,176,165</b>

### 30 de junio de 2016

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

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

### 5.5. 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, denominados índice de riesgo y solvencia total, y un patrimonio básico ordinario el cual no puede ser inferior al 4,5% de los activos y contingencias ponderados por nivel de riesgo, denominado "índice de riesgo de solvencia básica". Al cierre del ejercicio las entidades subordinadas directamente de Grupo Aval, como son Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular y Banco AV Villas, venían cumpliendo satisfactoriamente con los requerimientos mínimos de capital y no se prevé que sea necesario realizar capitalizaciones adicionales durante los siguientes doce meses.

El siguiente es el detalle del cálculo de patrimonio técnico mínimo requerido en Grupo Aval:

Patrimonio Técnico	31 de diciembre de 2016				
	Banco de Bogotá	Corficolombiana	Banco de Occidente	Banco Popular	Banco AV Villas
<b>Patrimonio Técnico</b>	<b>Ps. 16,236,204</b>	<b>Ps. 2,611,411</b>	<b>Ps. 3,801,454</b>	<b>Ps. 2,103,021</b>	<b>Ps. 1,119,136</b>
Patrimonio Básico Ordinario	10,456,131	2,247,232	3,029,445	1,756,322	1,002,219
Patrimonio Adicional	5,780,073	364,179	772,009	346,699	116,917
Riesgo de mercado	6,438,729	1,676,891	1,233,358	1,339,689	993,172
<b>Activos Ponderados por nivel de riesgo</b>	<b>Ps. 116,745,434</b>	<b>Ps. 7,114,069</b>	<b>Ps. 29,588,533</b>	<b>Ps. 17,580,134</b>	<b>Ps. 9,768,306</b>
Índice de riesgo de solvencia total (>=9%)	13.91%	36.71%	12.85%	11.12%	11.46%
Índice de riesgo de solvencia básica (>=4,5%)	8.96%	31.59%	10.24%	9.28%	10.30%

30 de Junio de 2016						
Patrimonio Técnico	Banco de Bogotá	Corficolombiana	Banco de Occidente	Banco Popular	Banco AV Villas	
<b>Patrimonio Técnico</b>	Ps. 14,268,041	Ps. 2,499,007	Ps. 3,718,723	Ps. 1,764,336	Ps. 1,055,624	
Patrimonio Básico Ordinario	7,411,123	2,034,129	2,949,047	1,712,008	952,760	
Patrimonio Adicional	6,856,918	464,878	769,676	52,328	102,864	
Riesgo de mercado	6,175,433	2,979,309	1,476,019	1,451,273	1,132,991	
<b>Activos Ponderados por nivel de riesgo</b>	Ps. 109,338,948	Ps. 8,317,297	Ps. 30,034,811	Ps. 18,256,922	Ps. 9,399,508	
Índice de riesgo de solvencia total (>=9%)	13,05%	30,05%	12,38%	9,66%	11,23%	
Índice de riesgo de solvencia básica (>=4,5%)	6,78%	24,46%	9,82%	9,38%	10,14%	

Variación diciembre 2016 – junio 2016						
Patrimonio Técnico	Banco de Bogotá	Corficolombiana	Banco de Occidente	Banco Popular	Banco AV Villas	
<b>Patrimonio Técnico</b>	Ps. 1,968,163	Ps. 112,404	Ps. 82,731	Ps. 338,685	Ps. 63,512	
Patrimonio Básico Ordinario	3,045,008	213,103	80,398	44,314	49,459	
Patrimonio Adicional	(1,076,845)	(100,699)	2,333	294,371	14,053	
Riesgo de mercado	263,296	(1,302,418)	(242,661)	(111,584)	(139,819)	
<b>Activos Ponderados por nivel de riesgo</b>	Ps. 7,406,486	Ps. (1,203,228)	Ps. (446,278)	Ps. (676,788)	Ps. 368,798	
Índice de riesgo de solvencia total (>=9%)	0.86%	6.66%	0.47%	1.46%	0.23%	

El siguiente es el detalle de los requerimientos de capital por cada una de las subsidiarias de Grupo Aval durante los períodos terminadas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2016:

Consolidado por Entidad	Requerimiento Total	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Banco de Bogotá	9%	13.91%	13,05%
Corficolombiana	9%	36.71%	30,05%
Banco de Occidente	9%	12.85%	12,38%
Banco Popular	9%	11.12%	9,66%
Banco AV Villas	9%	11.50%	11,23%

#### NOTA 6 – ESTIMACIÓN DE VALORES RAZONABLES

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que se negocian en mercados activos (como los activos financieros en títulos de deuda y de patrimonio y derivados cotizados activamente en bolsas de valores o en mercados interbancarios) se basa en precios ‘sucios’ suministrados por un

proveedor de precios oficial autorizado por la Superintendencia Financiera de Colombia, el cual los determina a través de promedios ponderados de transacciones ocurridas durante el día de negociación.

Un mercado activo es un mercado en el cual las transacciones para activos o pasivos se llevan a cabo con la frecuencia y el volumen suficientes

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

Grupo Aval puede utilizar modelos desarrollados internamente para instrumentos financieros que no posean mercados activos. Dichos modelos se basan por lo general en métodos y técnicas de valoración generalmente estandarizados en el sector financiero. Los modelos de valoración se utilizan principalmente para valorar instrumentos financieros de patrimonio no cotizados en bolsa, y 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 asunciones.

La salida de un modelo siempre es una estimación o aproximación de un valor que no

puede determinarse con certeza, y las técnicas de valoración empleadas pueden no reflejar plenamente todos los factores pertinentes a las posiciones de Grupo Aval. Por lo tanto, las valoraciones se ajustan, en caso de ser necesario, para permitir factores adicionales, incluidos riesgo país, riesgos de liquidez y riesgos de contraparte.

La jerarquía del valor razonable tiene los siguientes niveles:

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

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

Si una medición del valor razonable utiliza entradas observables que requieren ajustes significativos con base en entradas no

observables, es una medición de Nivel 3. La evaluación de la importancia de una entrada particular a la medición del valor razonable en su totalidad requiere juicio, teniendo en cuenta factores específicos del activo o del pasivo.

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

### 6.1 Mediciones de valor razonable sobre bases recurrentes

Mediciones de valor razonable sobre bases recurrentes son aquellas que las normas contables NIIF requieren o permiten en el estado consolidado 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 2016 sobre bases recurrentes:

31 de diciembre de 2016				
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>ACTIVOS</b>				
<b>Inversiones en títulos de deuda a valor razonable</b>				
<b>En pesos colombianos</b>				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 5,439,984	Ps. 408,244	Ps. -	Ps. 5,848,228
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	-	78,172	-	78,172
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	-	743,994	-	743,994
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	-	36,580	-	36,580
Otros	-	54,771	27,377	82,148
<b>En moneda extranjera</b>				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	-	1,190,293	-	1,190,293
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	12,473	415,404	-	427,877
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	-	1,487,701	-	1,487,701
Emitidos o garantizados por bancos centrales	-	409,191	-	409,191
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	133,395	2,311,720	-	2,445,115
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	-	149,526	-	149,526
Otros	-	110,221	-	110,221
	<b>5,585,852</b>	<b>7,395,817</b>	<b>27,377</b>	<b>13,009,046</b>

31 de diciembre de 2016				
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Inversiones en instrumentos de patrimonio</b>	Ps. 615,448	Ps. 1,819,006	Ps. 195,339	Ps. 2,629,793
<b>Derivados de negociación</b>				
Forward de moneda	Ps. -	Ps. 391,370	Ps. -	Ps. 391,370
Forward de títulos	-	-	-	-
Swap de tasa interés	-	39,780	-	39,780
Swap de moneda	-	44,594	-	44,594
Opciones de moneda	-	26,313	-	26,313
Opciones de tasa de interés	-	152	-	152
	-	<b>502,209</b>	-	<b>502,209</b>
<b>Derivados de cobertura</b>				
Forward de moneda	-	128,479	-	128,479
	-	<b>128,479</b>	-	<b>128,479</b>
<b>Otros activos financieros</b>				
Activos financieros en contratos de concesión	-	-	2,072,674	2,072,674
	-	-	<b>2,072,674</b>	<b>2,072,674</b>
<b>Activos no financieros</b>				
Activos biológicos	-	-	48,002	48,002
Propiedades de inversión	-	-	610,188	610,188
	-	-	<b>658,190</b>	<b>658,190</b>
<b>Total activos a valor razonable recurrentes</b>	Ps. 6,201,300	Ps. 9,845,511	Ps. 2,953,580	Ps. 19,000,391

### PASIVOS

<b>Derivados de negociación</b>				
Forward de moneda	-	408,903	-	408,903
Forward de títulos	-	1,492	-	1,492
Swap de tasa interés	-	25,827	-	25,827
Swap de moneda	-	164,906	-	164,906
Opciones de moneda	-	39,567	-	39,567
	-	<b>640,695</b>	-	<b>640,695</b>
<b>Derivados de cobertura</b>				
Forward de moneda	-	43,436	-	43,436
	-	<b>43,436</b>	-	<b>43,436</b>
<b>Total pasivos a valor razonable recurrentes</b>	Ps. -	Ps. 684,131	Ps. -	Ps. 684,131

30 de junio de 2016				
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>ACTIVOS</b>				
<b>Inversiones en títulos de deuda a valor razonable</b>				
<b>En pesos colombianos</b>				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 6,300,062	Ps. 157,463	Ps. -	Ps. 6,457,525
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	-	55,328	-	55,328
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	-	586,095	-	586,095
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	-	34,729	-	34,729
Otros	-	75,061	32,704	107,765
<b>En moneda extranjera</b>				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	-	1,466,616	-	1,466,616
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	26,214	422,664	-	448,878
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	-	1,198,816	-	1,198,816
Emitidos o garantizados por bancos centrales	-	400,950	-	400,950
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	187,268	2,488,279	-	2,675,547
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	-	156,357	-	156,357
Otros	-	183,061	-	183,061
	<b>6,513,544</b>	<b>7,225,419</b>	<b>32,704</b>	<b>13,771,667</b>
<b>Inversiones en instrumentos de patrimonio</b>	<b>Ps. 604,374</b>	<b>Ps. 1,646,221</b>	<b>Ps. 201,114</b>	<b>Ps. 2,451,709</b>
<b>Derivados de negociación</b>				
Forward de moneda	Ps. -	Ps. 768,554	Ps. -	Ps. 768,554
Forward de títulos	-	1,643	-	1,643
Swap de tasa interés	-	72,920	-	72,920
Swap de moneda	-	137,474	-	137,474
Opciones de moneda	-	32,027	-	32,027
Opciones de tasa de interés	-	59	-	59
	-	<b>1,012,677</b>	-	<b>1,012,677</b>
<b>Derivados de cobertura</b>				
Forward de moneda	-	422,233	-	422,233
	-	<b>422,233</b>	-	<b>422,233</b>
<b>Otros activos financieros</b>				
Activos financieros en contratos de concesión	-	-	1,978,680	1,978,680
	-	-	<b>1,978,680</b>	<b>1,978,680</b>
<b>Activos no financieros</b>				
Activos biológicos (1)	-	-	48,794	48,794
Propiedades de inversión	-	-	560,356	560,356
	-	-	<b>609,150</b>	<b>609,150</b>
<b>Total activos a valor razonable recurrentes</b>	<b>Ps. 7,117,918</b>	<b>Ps. 10,306,550</b>	<b>Ps. 2,821,648</b>	<b>Ps. 20,246,116</b>
<b>PASIVOS</b>				
<b>Derivados de negociación</b>				
Forward de moneda	-	521,435	-	521,435
Forward de títulos	-	11,439	-	11,439
Swap de tasa interés	-	70,654	-	70,654
Swap de moneda	-	272,448	-	272,448
Opciones de moneda	-	34,019	-	34,019
	-	<b>909,995</b>	-	<b>909,995</b>
<b>Derivados de cobertura</b>				
Forward de moneda	-	90,897	-	90,897
	-	<b>90,897</b>	-	<b>90,897</b>
<b>Total pasivos a valor razonable recurrentes</b>	<b>Ps. -</b>	<b>Ps. 1,000,892</b>	<b>Ps. -</b>	<b>Ps. 1,000,892</b>

(1) Cifra reexpresada. (Ver nota 2.)

## 6.2 Determinación de valores razonables

Las metodologías aplicables a los instrumentos derivados más comunes son:

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

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

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

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

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

	Técnica de valuación para Niveles 2 y 3	Principales datos de entrada
<b>ACTIVOS</b>		
<b>Inversiones en títulos de deuda a valor razonable</b>		
<b>En pesos colombianos</b>		
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)
<b>En moneda extranjera</b>		
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

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

	Técnica de valuación para Niveles 2 y 3	Principales datos de entrada
<b>PASIVOS</b>		
<b>Derivados de negociación</b>		
Forward de moneda	Ingresos	- Precio del título subyacente
Forward de títulos		- Curvas por la moneda funcional del subyacente
Swap de tasa interés		- Curva de tasas de cambio forward de la divisa doméstica objeto de la operación,
Swap de moneda		- Curvas implícitas asociadas a contratos forward de tasas de cambio
Swap otros		- Curvas swap asignadas de acuerdo al subyacente
Opciones de moneda		- Matriz y curvas de volatilidades implícitas
<b>Derivados de cobertura</b>		
Forward de moneda	Ingresos	- Precio del título subyacente
Forward de Interés		- Curvas por la moneda funcional del subyacente
		- Curva de tipos de cambio forward de la divisa doméstica objeto de la operación,
Swap de tasa interés		- Curvas implícitas asociadas a contratos forward de tasas de cambio
		- Curvas swap asignadas de acuerdo al subyacente
		- Matriz y curvas de volatilidades implícitas

(1) Valoración TIPS Nivel 3

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

	31 de diciembre de 2016			30 de junio de 2016		
	Escenario Base	Escenario favorable	Escenario desfavorable	Escenario Base	Escenario favorable	Escenario desfavorable
Ps.	27,377	Ps. 55	Ps. (73)	Ps. 32,704	Ps. 47	Ps. (61)

## (2) Valoración instrumentos de patrimonio Nivel 3

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

El Grupo tiene algunas inversiones patrimoniales en diversas entidades con una participación inferior al 20% del patrimonio

la entidad, algunas de ellas recibidas en pago de obligaciones de clientes en el pasado y otras adquiridas porque son necesarias para el desarrollo de las operaciones, tales como Deceval, Cámara Central de Contraparte, etc. En general todas estas compañías no cotizan sus acciones en un mercado público de valores y por consiguiente, la determinación de su valor razonable al 31 de diciembre de 2016 se ha realizado con la ayuda de un asesor externo 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 período de cinco años, tomando como base para ellas algunas informaciones históricas obtenidas de las compañías, y valores residuales determinados con tasas de crecimiento 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 5.75%
Crecimiento del producto interno bruto (1)	Entre 1.9% y 4%
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 3%
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 Aval, teniendo en cuenta que las variaciones de valor razonable de dichas inversiones son registradas en el patrimonio por corresponder a inversiones clasificadas como instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en patrimonio:

Métodos y Variables	Variación	Impacto favorable	Impacto desfavorable
<b>Valor Presente Ajustado por Tasa de Descuento</b>			
Crecimiento en valores residuales después de 10 años	+/- 1%	9	7
	+/- 1%	41	37
Crecimiento en valores residuales después de 5 años	+/- 10% del gradiente	44,677	43,853
	+/- 30PB	8	7
	+/- 50PB	488,439	470,199
Ingresos	+/- 1%	175,066	160,960
	+/- 50PB	491,026	467,127
Tasas de interés de descuento	+/- 50PB	671,649	624,955
<b>Múltiplos Comparables / Precio de Transacción Reciente</b>			
EBITDA Número de veces	+/- 10% (del número de veces)	880,223	686,177
EBITDA Valor	+/-1%	792,880	773,498
<b>Valor Neto Ajustado de los Activos</b>			
Variable más relevante en el activo	+/-10%	6,511	5,489

### (3) Valoración de activos financieros en contratos de concesión

Promigas y subordinadas, designan a valor razonable con cambios en resultados el grupo de activos financieros relacionados con los contratos de concesión regidos por la ley de petróleos debido a la naturaleza contractual del activo, teniendo en cuenta que el Gobierno ejercerá la compra al final del contrato a su precio justo de acuerdo con el artículo 51 del Código de Petróleos. Con el fin de determinar el valor razonable se aplica el enfoque de ingresos. Los flujos de caja descontados corresponden al valor residual (a perpetuidad) de los flujos de caja generados por los activos que se encuentran bajo concesión, es decir, son los flujos estimados que dichos activos generarían desde el momento del fin de la concesión en adelante; posteriormente se ajustará en cada período el valor del activo financiero; este ajuste se hará teniendo en cuenta de nuevo cambios en los supuestos tomados en la tasa de descuento de la empresa (WACC) y el nuevo horizonte de fin de la concesión. (Ver nota 17).

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

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

Detalle:

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

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

- Beta desapalancado USA (Oil/Gas Distribution): Damodaran, (Beta desapalancado 0,71)
- Tasa Libre de Riesgo, Fuente: Promedio Geométrico 10 años de los bonos del tesoro americano "T-Bonds".
- Retorno de Mercado, Fuente: Promedio Geométrico 10 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).

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

Variable	+100 pbs	-100 pbs
Tasas de interés de descuento	(25.77%)	39.08%
Gradiente de crecimiento a perpetuidad	20.95%	(14.16%)

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

### (4) Valoración de activos biológicos

La valoración de los activos biológicos que crecen en plantas productoras es determinada con base en informes preparados internamente por personas expertas en el desarrollo de tales cultivos y en la preparación de modelos de valoración. Debido a la naturaleza de tales cultivos y a la falta de datos de mercado comparables, el valor razonable de estos activos es determinado con base en modelos de flujo de caja descontado netos de cada cultivo, teniendo en cuenta las cantidades futuras estimadas de productos a ser cosechados, los precios actuales de tales productos y los costos acumulados menos su amortización en su acrecentamiento, menos los costos de mantenimiento y recolección en un futuro, descontados a tasas de interés libres de riesgo ajustadas por primas de riesgo que son requeridas en tales circunstancias.

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

#### 1. Plantaciones de caucho

**Precio de la proyección:** Para la proyección del precio del caucho natural se estableció un promedio del precio de los últimos tres años del TSR20 por tonelada desde el año 2014 y se promedia con los precios futuros de los siguientes 3 meses (USD \$1.816,6) de tal forma que reflejara el comportamiento del "commodity" durante un ciclo económico completo. Una vez obtenido este promedio se proyectó ajustándolo anualmente con el índice de la inflación de Estados Unidos.

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

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

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

**Tasa de descuento:** Con base al sector de "Farming/Agriculture" de la base de datos de Global Markets de Damodaran Online se obtuvieron los parámetros con los cuales se calculó el costo del "equity" inherente al vuelo forestal en 14.20%. Adicionalmente teniendo en cuenta una tasa de financiación estándar de mercado se obtuvo una tasa de deuda de 6.47% y por ende un WACC del 11.29%.

#### 2. Plantaciones de Palma Africana

**Precio de la proyección:** Para la proyección del precio del aceite de palma se estableció un promedio histórico desde el año 2015 (USD

\$606,20 por tonelada) de tal forma que reflejara el comportamiento del “commodity” durante un ciclo económico completo.

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

a) Aceite de Palma Crudo: BURSA MALAYSIA DERIVATIVES (BMD) – Crude Palm Oil Futures (FCPO) – 3ª Posición. Es una cotización fuente del mercado internacional relevante, es de fácil acceso al público y proviene de una fuente objetiva y transparente.

b) Para la proyección de precios se toman de igual forma los futuros del CPO disponibles en el mercado y a futuro se proyectó este crecimiento con la inflación de USA que en promedio, para la duración del proyecto, se estima en el 2.00% anual.

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

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

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

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

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

**Tasa de descuento:** Con base al sector de “Farming/Agriculture” de la base de datos de Global Markets de Damodaran Online se obtuvieron los parámetros con los cuales se calculó el costo del “equity” inherente al vuelo forestal en 14.31%. Adicionalmente, teniendo en cuenta una tasa de financiación estándar de mercado se obtuvo una tasa de deuda de 7.11% y por ende un WACC del 11.60%. Las valuaciones de los activos biológicos son consideradas en el nivel 3 de la jerarquía en la medición del valor razonable (ver nota 6.1).

### (5) Valoración propiedades de inversión

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

En la preparación de los informes de valoración de las propiedades de inversión se excluyen transacciones de venta forzadas. La gerencia

ha revisado los supuestos usados en la valoración por los peritos independientes y considera que los factores tales como inflación, tasas de interés, etc., han sido apropiadamente determinados considerando las condiciones de mercado al final del período reportado. No obstante lo anterior, la gerencia considera que la valoración de las propiedades de inversión es actualmente sujeta a un alto grado de juicio y a una probabilidad incrementada de que los ingresos actuales por la venta de tales activos pueda diferir de su valor en libros. Las valuaciones de las propiedades de inversión

son consideradas en el Nivel 3 de la jerarquía en la medición del valor razonable (ver nota 6.1).

### 6.3 Transferencia de niveles

El siguiente es el detalle de las transferencias de nivel de clasificación entre Nivel 1 y Nivel 2 durante los semestres terminados el 31 de diciembre y 30 de junio de 2016. 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:

	31 de diciembre de 2016		30 de junio de 2016	
	Nivel 2 a Nivel 1	Nivel 1 a Nivel 2	Nivel 2 a Nivel 1	Nivel 1 a Nivel 2
<b>Activos</b>				
<b>Inversiones en títulos de deuda a valor razonable</b>				
<b>En pesos colombianos</b>				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps.	- Ps.	208,468 Ps.	1,719,614 Ps.
<b>En moneda extranjera</b>				
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	-	-	-	7,591
	<b>Ps.</b>	<b>- Ps.</b>	<b>208,468 Ps.</b>	<b>1,719,614 Ps.</b>
				<b>7,591</b>

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
<b>Saldo al 30 de junio de 2016</b>	Ps. 32,704 Ps.	201,114 Ps.	1,978,680 Ps.	48,794(1) Ps.	560,356
Ajuste de valoración con efecto en resultados	(5,327)	-	93,994	1,979	43,888
Ajustes de valoración con efecto en ORI	-	(2,976)	-	-	-
Adiciones	-	-	-	10,805	55,779
Redenciones, retiros / ventas	-	(2,829)	-	(13,576)	(49,835)
Reclasificación a nivel 2	-	30	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>Ps. 27,377 Ps.</b>	<b>195,339 Ps.</b>	<b>2,072,674 Ps.</b>	<b>48,002 Ps.</b>	<b>610,188</b>

(1) Cifra reexpresada. (Ver nota 2).

#### 6.4 Mediciones de valor razonable sobre bases no recurrentes

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

31 de diciembre de 2016							
	Nivel 1		Nivel 2		Nivel 3		Total
Instrumentos financieros por cartera de créditos colateralizada	Ps.	-	Ps.	-	Ps.	657,080	Ps. 657,080
Activos no corrientes mantenidos para la venta		-		-		259,528	259,528
	Ps.	-	Ps.	-	Ps.	<u>916,608</u>	Ps. <u>916,608</u>

  

30 de junio de 2016							
	Nivel 1		Nivel 2		Nivel 3		Total
Instrumentos financieros por cartera de créditos colateralizada	Ps.	-	Ps.	-	Ps.	617,421	Ps. 617,421
Activos no corrientes mantenidos para la venta		-		-		117,346	117,346
	Ps.	-	Ps.	-	Ps.	<u>734,767</u>	Ps. <u>734,767</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 revelación.

##### Inversiones de renta fija a costo amortizado

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

##### Cartera de créditos a costo amortizado

Para la cartera de créditos a costo amortizado, su valor razonable fue determinado usando modelos de flujo de 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 3.

##### Depósitos de clientes

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

##### Obligaciones financieras y Otros pasivos

Para las obligaciones financieras y otros pasivos de corto plazo se consideró el valor

en libros como su valor razonable. Para las obligaciones financieras de largo plazo su valor razonable fue determinado usando modelos de flujo de efectivo descontado por las tasas de interés libre de riesgo ajustadas por primas de riesgo propio de cada entidad. Para los bonos en circulación su valor razonable fue determinado de acuerdo con sus cotizaciones en bolsas de valores, en

cuyo caso la valoración es de Nivel 1 y para las demás obligaciones de Nivel 2.

La siguiente tabla presenta el resumen de los activos y pasivos financieros de Grupo Aval al 31 de diciembre y 30 de junio de 2016 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 2016		30 de junio de 2016	
	Valor en libros	Estimación de valor razonable	Valor en libros	Estimación de valor razonable
<b>Activos</b>				
Inversiones de renta fija a costo amortizado	9,762,607	9,555,922	10,550,924	10,211,363
Cartera de créditos a costo amortizado	150,898,732	160,902,689	142,286,680	147,710,060
<b>Total activos financieros</b>	Ps. <u>160,661,339Ps.</u>	<u>170,458,611Ps.</u>	<u>152,837,604Ps.</u>	<u>157,921,423</u>
<b>Pasivos</b>				
Depósitos de clientes	143,887,055	146,778,588	137,016,194	137,549,740
Obligaciones financieras	45,516,281	46,545,065	45,222,229	45,744,730
<b>Total pasivos financieros</b>	Ps. <u>189,403,336Ps.</u>	<u>193,323,653Ps.</u>	<u>182,238,423Ps.</u>	<u>183,294,470</u>

#### NOTA 7 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

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

	31 de diciembre de 2016		30 de junio de 2016	
<b>En pesos colombianos</b>				
Caja	Ps.	3,476,270	Ps.	3,454,700
En el Banco de la República de Colombia		3,598,125		4,892,600
Bancos y otras entidades financieras a la vista		380,610		374,948
Canje		2,435		2,940
Inversiones que se realizan a plazos inferiores a 90 días		41,064		31,694
Efectivo restringido <sup>(1)</sup>		41		44,963
	Ps.	<u>7,498,545</u>	Ps.	<u>8,801,845</u>
<b>En moneda extranjera</b>				
Caja	Ps.	1,422,278	Ps.	1,301,511
Bancos y otras entidades financieras a la vista		13,268,996		10,899,432
Efectivo restringido <sup>(1)</sup>		3,185		1,750
	Ps.	<u>14,694,459</u>	Ps.	<u>12,202,693</u>
<b>Total efectivo y equivalentes de efectivo</b>	Ps.	<u>22,193,004</u>	Ps.	<u>21,004,538</u>

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

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2016 el disponible para cubrir el valor requerido tanto para certificados de depósitos y cuentas corrientes y de ahorros es de Ps.7,151,365 y Ps.7,472,559, respectivamente.

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

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

	31 de diciembre de 2016		30 de junio de 2016	
<b>Títulos de deuda</b>				
<b>En pesos colombianos</b>				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps.	5,848,228	Ps.	6,457,525
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano		78,172		55,328
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		743,994		586,095
Emitidos o garantizados por entidades del sector real		36,580		34,729
Otros		82,148		107,765
	<b>Ps.</b>	<b>6,789,122</b>	<b>Ps.</b>	<b>7,241,442</b>
<b>En moneda extranjera</b>				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano		1,190,293		1,466,616
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano		427,877		448,878
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros		1,487,701		1,198,816
Emitidos o garantizados por bancos centrales		409,191		400,950
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		2,445,115		2,675,547
Emitidos o garantizados por entidades del sector real		149,526		156,357
Otros		110,221		183,061
	<b>Ps.</b>	<b>6,219,924</b>	<b>Ps.</b>	<b>6,530,225</b>
<b>Total títulos de deuda</b>	<b>Ps.</b>	<b>13,009,046</b>	<b>Ps.</b>	<b>13,771,667</b>
<b>Instrumentos de patrimonio</b>				
<b>Con ajuste a resultados</b>				
<b>En pesos colombianos</b>				
Acciones corporativas	Ps.	3,233	Ps.	3,910
Fondos de inversión colectiva		622,850		511,616
Fondos de inversión privada		21,213		-
Reservas estabilización		1,100,318		1,059,982
		<b>1,747,614</b>		<b>1,575,508</b>
<b>En moneda extranjera</b>				
Acciones corporativas		-		-
<b>Subtotal</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,747,614</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,575,508</b>
<b>Con ajuste a patrimonio en Otros Resultados Integrales</b>				
<b>En pesos colombianos</b>				
Acciones corporativas		849,887		843,940
	<b>Ps.</b>	<b>849,887</b>	<b>Ps.</b>	<b>843,940</b>
<b>En moneda extranjera</b>				
Acciones corporativas		32,292		32,261
<b>Subtotal</b>	<b>Ps.</b>	<b>882,179</b>	<b>Ps.</b>	<b>876,201</b>
<b>Total instrumentos de patrimonio</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,629,793</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,451,709</b>
<b>Total activos financieros en títulos de deuda e inversiones en instrumentos de patrimonio a valor razonable</b>	<b>Ps.</b>	<b>15,638,839</b>	<b>Ps.</b>	<b>16,223,376</b>

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 tendencias económicas del país donde se tiene la inversión. Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2016 Grupo Aval considera que no existen indicios de deterioro.

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

	31 de diciembre de 2016		30 de junio de 2016	
<b>Entidad</b>	<b>Ps.</b>		<b>Ps.</b>	
Empresa de Energía de Bogotá S.A.		592,142		583,963
Gas Natural S.A. E.S.P.		74,624		74,623
Mineros S.A.		42,913		54,535
Forestal Monterrey Colombia S.A.S.		28,394		28,394
Depósito Central de Valores - Deceval S.A.		18,502		15,846
Titularizadora Colombiana S.A.		16,170		15,638
Bolsa de Valores de Colombia S.A.		15,673		13,012
Telered S.A.		12,543		12,201
Sociedad Portuaria de Buenaventura S.A.		13,360		11,652
Sociedad Aeroportuaria de la Costa S.A.		9,046		8,972
Sociedad Cartagena II S.A.		7,878		5,844
Sociedad Portuaria Regional de Barranquilla S.A.		5,815		5,441
Desarrolladora de Zonas Francas S.A.		5,241		5,396
Sociedad Portuaria Cartagena S.A.		4,881		4,350
Transacciones Universales S.A.		4,148		3,975
Almacenadora Guatemalteca S.A.		3,376		3,278
Master Card S.A.		3,874		3,198
Cámara de Compensación de Divisas de Colombia S.A.		3,019		2,757
Sociedad Portuaria Rio Grande S.A.		1,914		2,603
Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A.		2,031		1,920
Multiactivos S.A. (*)		-		1,919
Transgas de Occidente S.A.		1,688		1,642
Otros		14,947		15,042
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>882,179</b>	<b>Ps.</b>	<b>876,201</b>

(\*) Multiactivos se liquidó durante el segundo semestre de 2016.

Durante el período terminado al 31 de diciembre de 2016 se han reconocido dividendos en el estado de resultados por estas inversiones por Ps. 2,402 y Ps. 25,624 durante el período terminado el 30 de junio de 2016. Durante el primer semestre de 2016 se realizó la venta de la compañía CIFIN, lo que originó una utilidad de Ps. 174,190, la cual, debido a su clasificación de valor razonable con cambios en otros resultados integrales no afectó el resultado del período.

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:

	31 de diciembre de 2016		30 de junio de 2016	
<b>Entregados en operaciones de mercado monetario</b>				
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	Ps.	212,956	Ps.	51,091
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano		2,350,440		2,927,894
Emitidos o garantizados por Bancos Centrales		5,611		5,607
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		9,693		9,447
	<b>Ps.</b>	<b>2,578,700</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,994,039</b>
<b>Entregadas en garantía de operaciones con instrumentos derivados</b>				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano		5,992		155,291
	<b>Ps.</b>	<b>5,992</b>	<b>Ps.</b>	<b>155,291</b>
<b>Entregadas en garantía de obligaciones financieras</b>				
Emitidos o garantizados por entidades del sector real		-		61,835
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno Colombiano		-		135,555
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		-		128,664
Emitidos o garantizados por el Gobierno Colombiano		-		38,039
Otros		-		38,538
	<b>Ps.</b>	<b>-</b>	<b>Ps.</b>	<b>402,631</b>
	<b>Ps.</b>	<b>2,584,692</b>	<b>Ps.</b>	<b>3,551,961</b>

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

Comprende lo siguiente al 31 de diciembre y 30 de junio de 2016:

El saldo de activos financieros en inversiones en títulos de deuda a costo amortizado

	31 de diciembre de 2016		30 de junio de 2016	
<b>Títulos de deuda</b>				
<b>En pesos colombianos</b>				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps.	4,426,726	Ps.	5,598,264
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano		2,525,658		2,209,502
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		169,253		128,708
Otros		-		1,043
	<b>Ps.</b>	<b>7,121,637</b>	<b>Ps.</b>	<b>7,937,517</b>
<b>En moneda extranjera</b>				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano		200,935		-
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano		83,713		96,522
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros		708,149		860,279
Emitidos o garantizados por bancos centrales		203,597		658,248
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		840,528		380,427
Emitidos o garantizados por entidades del sector real (*)		506,241		507,579
Otros		97,807		110,352
		<b>2,640,970</b>		<b>2,613,407</b>
<b>Total títulos de deuda a costo amortizado</b>	<b>Ps.</b>	<b>9,762,607</b>	<b>Ps.</b>	<b>10,550,924</b>

(\*) Incluye reconocimiento de deterioro por Ps. 72,110 de las inversiones en la Empresa Brasileña de Telecomunicaciones OI S.A. y su filial Telemar Norte Leste S.A., las cuales solicitaron acogerse a la ley de protección judicial luego de declararse en bancarrota el 20 de junio de 2016.

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

	31 de diciembre de 2016		30 de junio de 2016	
<b>Entregados en operaciones de mercado monetario</b>				
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	Ps.	137,507	Ps.	43,162
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano		2,422,007		4,092,543
Emitidos o garantizados por entidades del sector real		3,038		-
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano		83,713		73,374
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		35,378		20,960
Otros		39,149		30,350
	<b>Ps.</b>	<b>2,720,792</b>	<b>Ps.</b>	<b>4,260,389</b>
<b>Entregadas en garantía de operaciones con instrumentos derivados</b>				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano		51,265		100,932
	<b>Ps.</b>	<b>51,265</b>	<b>Ps.</b>	<b>100,932</b>
<b>Entregadas en garantía de obligaciones financieras</b>				
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros		-		56,054
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano		-		102,696
Emitidos o garantizados por entidades del sector real		-		501,549
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		-		290,010
		<b>-</b>		<b>950,309</b>
	<b>Ps.</b>	<b>2,772,057</b>	<b>Ps.</b>	<b>5,311,630</b>

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

	31 de diciembre de 2016		30 de junio de 2016	
Hasta 1 mes	Ps.	922,385	Ps.	527,006
Más de 1 mes y no más de 3 meses		162,598		240,400
Más de 3 meses y no más de 1 año		2,445,161		2,519,513
Más de 1 año y no más de 5 años		3,558,050		3,976,113
Más de 5 años y no más de 10 años		2,323,097		2,623,013
Más de 10 años		351,316		664,879
	<b>Ps.</b>	<b>9,762,607</b>	<b>Ps.</b>	<b>10,550,924</b>

**NOTA 10 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Y CONTABILIDAD DE COBERTURA**

**10.1 Instrumentos financieros derivados**

Las tablas siguientes expresan 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 2016		30 de junio de 2016	
	Monto nominal	Valor razonable	Monto nominal	Valor razonable
<b>Activos</b>				
<b>Contratos forward</b>				
Compra de moneda extranjera	Ps. 5,255,735	Ps. 118,568	Ps. 5,515,963	Ps. 194,479
Venta de moneda extranjera	10,206,225	272,803	10,468,051	574,075
Compra de títulos	-	-	78,000	1,643
<b>Subtotal</b>	<b>Ps. 15,461,960</b>	<b>Ps. 391,371</b>	<b>Ps. 16,062,014</b>	<b>Ps. 770,197</b>
<b>Swap</b>				
Moneda extranjera	1,288,048	44,593	1,326,918	137,474
Tasa de interés	6,021,481	39,780	3,960,304	72,920
<b>Subtotal</b>	<b>Ps. 7,309,529</b>	<b>Ps. 84,373</b>	<b>Ps. 5,287,222</b>	<b>Ps. 210,394</b>
<b>Contratos de futuros</b>				
Compra de moneda extranjera	1,069,003	-	14,741	-
Venta de moneda extranjera	1,198,784	-	1,621,072	-
Compra de títulos	-	-	6,500	-
<b>Subtotal</b>	<b>Ps. 2,267,787</b>	<b>-</b>	<b>Ps. 1,642,313</b>	<b>-</b>
<b>Contratos de opciones</b>				
Compra de tasa de interés	31,550	152	31,056	59
Compra de títulos de deuda en pesos colombianos	739,512	15,544	486,639	15,321
Compra de moneda extranjera	563,522	10,769	440,608	12,918
Venta de moneda extranjera	-	-	139,428	3,788
<b>Subtotal</b>	<b>1,334,584</b>	<b>26,465</b>	<b>1,097,731</b>	<b>32,086</b>
<b>Total activos</b>	<b>Ps. 26,373,860</b>	<b>Ps. 502,209</b>	<b>Ps. 24,089,280</b>	<b>Ps. 1,012,677</b>

	31 de diciembre de 2016		30 de junio de 2016	
	Monto nominal	Valor razonable	Monto nominal	Valor razonable
<b>Pasivos</b>				
<b>Contratos forward</b>				
Compra de moneda extranjera	Ps. 9,286,812	247,967	Ps. 10,111,103	Ps. 359,164
Venta de moneda extranjera	7,039,126	160,936	3,448,269	162,271
Venta de títulos	597,500	1,492	397,277	11,439
<b>Subtotal</b>	<b>Ps. 16,923,438</b>	<b>Ps. 410,395</b>	<b>Ps. 13,956,649</b>	<b>Ps. 532,874</b>
<b>Swap</b>				
Moneda extranjera	1,771,324	164,906	2,401,865	272,448
Tasa de interés	4,210,766	25,827	3,140,647	70,654
<b>Subtotal</b>	<b>Ps. 5,982,090</b>	<b>Ps. 190,733</b>	<b>Ps. 5,542,512</b>	<b>Ps. 343,102</b>
<b>Contratos de futuros</b>				
Compra de moneda extranjera	1,995,604	-	499,735	-
Venta de moneda extranjera	409,747	-	6,276	-
<b>Subtotal</b>	<b>Ps. 2,405,351</b>	<b>Ps. -</b>	<b>Ps. 506,011</b>	<b>-</b>
<b>Contratos de opciones</b>				
Compra de moneda extranjera	Ps. -	Ps. -	Ps. 197,600	Ps. 9,201
Opciones de venta de moneda extranjera	447,818	19,960	298,060	12,212
Venta de títulos de deuda en pesos colombianos	556,310	19,607	261,732	12,606
<b>Subtotal</b>	<b>Ps. 1,004,128</b>	<b>Ps. 39,567</b>	<b>Ps. 757,392</b>	<b>Ps. 34,019</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>Ps. 26,315,007</b>	<b>Ps. 640,695</b>	<b>Ps. 20,762,564</b>	<b>Ps. 909,995</b>
<b>Posición neta</b>	<b>Ps. 58,853</b>	<b>Ps. (138,486)</b>	<b>Ps. 3,326,716</b>	<b>Ps. 102,682</b>

Los instrumentos financieros derivados de cobertura comprenden lo siguiente:

	31 de diciembre de 2016		30 de junio de 2016	
	Monto nominal	Valor razonable	Monto nominal	Valor razonable
<b>Activos</b>				
<b>Contratos forward</b>				
Compra de moneda extranjera	Ps. 474,412	Ps. 3,914	Ps. 368,415	Ps. 883
Venta de moneda extranjera	3,735,363	124,565	4,659,740	421,350
<b>Subtotal</b>	<b>4,209,775</b>	<b>128,479</b>	<b>5,028,155</b>	<b>422,233</b>
<b>Contratos de futuros</b>				
Compra de moneda extranjera	150,036	-	410,121	-
Venta de moneda extranjera	973,730	-	707,276	-
<b>Subtotal</b>	<b>1,123,766</b>	<b>-</b>	<b>1,117,397</b>	<b>-</b>
<b>Total activos</b>	<b>Ps. 5,333,541</b>	<b>Ps. 128,479</b>	<b>Ps. 6,145,552</b>	<b>Ps. 422,233</b>
<b>Pasivos</b>				
<b>Contratos forward</b>				
Compra de moneda extranjera	967,702	28,297	1,613,360	79,942
Venta de moneda extranjera	1,536,849	15,139	385,145	10,955
<b>Subtotal</b>	<b>Ps. 2,504,551</b>	<b>Ps. 43,436</b>	<b>Ps. 1,998,505</b>	<b>Ps. 90,897</b>
<b>Contratos de futuros</b>				
Compra de moneda extranjera	363,086	-	2,029,121	-
Venta de moneda extranjera	190,545	-	147,410	-
<b>Subtotal</b>	<b>553,631</b>	<b>-</b>	<b>2,176,531</b>	<b>-</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>Ps. 3,058,182</b>	<b>Ps. 43,436</b>	<b>Ps. 4,175,036</b>	<b>Ps. 90,897</b>
<b>Posición neta</b>	<b>Ps. 2,275,359</b>	<b>Ps. 85,043</b>	<b>Ps. 1,970,516</b>	<b>Ps. 331,336</b>

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

## 10.2 Uso de contabilidad de cobertura

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

### 10.2.1. Cobertura de inversiones netas de negocios en el extranjero

Las filiales Banco de Bogotá y Banco de Occidente tienen a su vez entidades subordinadas y sucursales en el exterior que están expuestas al riesgo de cambio de la moneda funcional de dichas subordinadas, expresada en dólares de los Estados Unidos de

#### 31 de diciembre de 2016

Detalle de La inversión	Miles de dólares americanos			Millones de pesos colombianos			Neto
	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 (**)	
Leasing Bogotá Panamá	3,436,658	(2,074,100)	(1,346,889)	3,115,527	(1,037,212)	(2,171,234)	(92,918)
Otras filiales y agencias de Banco de Bogotá (*)	100,827	-	(100,260)	94,139	-	(91,517)	2,621
Occidental Bank Barbados	25,401	(25,401)	-	19,176	(19,176)	-	-
Banco de Occidente (Panamá)	21,699	(21,699)	-	29,627	(29,627)	-	-
<b>Total</b>	<b>3,584,585</b>	<b>(2,121,200)</b>	<b>(1,447,149)</b>	<b>3,258,469</b>	<b>(1,086,015)</b>	<b>(2,262,751)</b>	<b>(90,297)</b>

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

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

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 americano en dichas inversiones, que se reflejaría en la cuenta de ajuste por conversión de los estados financieros de dichas filiales de dólares americanos a pesos colombianos en el proceso de consolidación de los estados financieros de Grupo Aval, la cual se presenta en la cuenta de otros resultados integrales dentro del patrimonio consolidado de Grupo Aval.

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

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

Fecha	Valor de US 1	Variación
31 de diciembre de 2016	3,000.71	81.70
30 de junio de 2016	2,919.01	(230.46)

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

#### 30 de junio de 2016

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

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

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

### Cobertura con contratos forward

Ciertos contratos forward de venta de dólares americanos han sido formalmente designados como instrumentos de cobertura de una parte de la inversión neta en el extranjero de Leasing Bogotá Panamá y las filiales del exterior del Banco de Bogotá. Los contratos forward han sido 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. Los cambios en el valor razonable de los derivados que se presentan exclusivamente por los cambios en la tasa de cambio del peso colombiano frente al dólar americano se registran en la cuenta de otros resultados integrales en el patrimonio y la parte que corresponde a variaciones en las tasas de interés se registra en los resultados del período.

### Cobertura con pasivos financieros en moneda extranjera en dólares americanos

Instrumentos financieros de deuda que no son derivados pueden ser designados como instrumentos de cobertura del riesgo de variaciones en la tasa de cambio en moneda extranjera. Con base en lo anterior, Banco de Bogotá y Banco de Occidente procedieron a

designar pasivos financieros no derivados como instrumentos de cobertura de sus inversiones netas en el extranjero de la siguiente manera:

- Bonos emitidos por Banco Bogotá en los mercados internacionales bajo la regulación 144A en diciembre de 2011 que vencen en enero 15 de 2017, fueron designados como cobertura de la inversión neta en Leasing Bogotá Panamá por valor de US\$600 millones. A su vez, otros bonos emitidos por Banco Bogotá en los mercados internacionales bajo la regulación 144A en febrero de 2013 que vencen en febrero de 2023, también fueron designados como cobertura de la inversión neta en Leasing Bogotá Panamá por valor de US\$393 millones.

- En mayo de 2016 Banco de Bogotá emitió bonos en los mercados internacionales bajo la regulación 144A en el monto de US\$600 millones, los cuales fueron designados inmediatamente como instrumentos de cobertura de la inversión de Leasing Bogotá Panamá por US\$581 millones en reemplazo de posiciones en forwards.

- La designación de otros pasivos financieros en dólares americanos por valor de US\$547 millones (US\$546 millones al 31 de diciembre de 2015) para cubrir el saldo de la inversión neta en el extranjero de Leasing Bogotá Panamá y las inversiones netas en el extranjero de otras

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

Banco de Bogotá designó como instrumento de cobertura desde el 21 de diciembre de 2015 una financiación intragrupo de US\$500 millones, la cual era eliminada en el proceso de consolidación de Grupo Aval y excluida de la relación de cobertura de la inversión neta en el extranjero. Debido a lo anterior la diferencia en cambio de esta obligación que se lleva a resultados no se eliminaba en el proceso de consolidación, pero a partir del 1 de mayo y hasta el 2 de noviembre de 2016 Grupo Aval decidió designar como cobertura de dicha diferencia en cambio activos financieros en títulos de deuda que se registran a valor razonable por un valor de US\$500 millones de valor nominal y registrar dicha cobertura como una cobertura de flujo de efectivo con registro en la cuenta de Otros Resultados Integrales en el patrimonio presentando una disminución por Ps. 117,230. El 2 de noviembre de 2016 esta obligación por US\$500 millones fue cancelada por Banco de Bogotá quien reemplazó la cobertura con esta obligación de su inversión en Leasing Bogotá Panamá por otras obligaciones en moneda extranjera con terceros diferentes a compañías del Grupo y por ello Grupo Aval discontinuó la contabilidad de cobertura de flujos de efectivo, cuyo saldo acumulado será llevado a resultados en caso que se venda la inversión de Leasing Bogotá Panamá.

#### 10.2.2. Cobertura de transacciones futuras altamente probables

La subordinada Promigas y sus controladas en el desarrollo de sus operaciones generan ingresos por el servicio de transporte de gas bajo una tarifa regulada en dólares americanos. Para mitigar el riesgo de efecto cambiario de dichos ingresos se toman posiciones de cobertura con contratos forward para cubrir los flujos de efectivo esperados con base en las proyecciones de ingresos altamente

probables de cada entidad. La política de Promigas consistió en el primer semestre de 2016 en cubrir el 100% de las ventas altamente probables en el semestre mientras que en el comienzo del segundo semestre cubrió las ventas altamente probables de los doce meses siguientes en un 70% cada mes. De acuerdo con lo anterior, el siguiente es el resumen de las coberturas vigentes al 31 de diciembre y 30 de junio de 2016.

	Segundo Semestre 2016	Primer Semestre 2016
Monto cubierto en dólares	225,735	124,181
Valor nominal contratos FWD en dólares	159,348	124,173
Porcentaje cubierto	71%	100%
Valor razonable en pesos colombianos	6,210	21,340
Número de contratos FWD	1,086	649

El movimiento de la cuenta de ORI relacionado a las coberturas de flujo de efectivo en pesos colombianos durante los semestres terminados el 31 de diciembre y 30 de junio de 2016 es el siguiente:

	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Saldo al comienzo del periodo	Ps. 21.340 Ps.	(11.757)
Cambios en el valor razonable de los forwards de cobertura	(29.754)	42.684
Traslados a resultados	14.624	(9.587)
Saldo al final del periodo	Ps. 6.210 Ps.	21.340

#### Pruebas de efectividad de la cobertura

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

Grupo Aval ha documentado la efectividad de las coberturas de sus inversiones netas de

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

#### a) Efectividad de la cobertura con contratos forwards

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

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

Para la deuda en moneda extranjera designada como instrumento de cobertura, la ganancia o pérdida que surge en la conversión de la deuda a pesos colombianos es basada en la tasa de cambio corriente entre el dólar y el peso colombiano, que es la moneda funcional de Grupo Aval. En la medida en 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.

#### c) Efectividad de la cobertura de transacciones altamente probables

La efectividad de la cobertura de los contratos forward que sirven de cobertura de las transacciones de venta altamente probables se efectúa con base en el método denominado "dollar offset" comparando el cambio en el valor razonable de los contratos forward con el cambio en el valor presente de las ventas altamente probables futuras cubiertas.

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

La cuenta de activos financieros por cartera de créditos a costo amortizado en el estado consolidado de situación financiera se muestra clasificada por cartera comercial, consumo, hipotecaria para vivienda y microcrédito, teniendo en cuenta que ésta 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 2016

Modalidad	Saldo según estado de situación financiera	Reclasificación de leasing	Saldo según revelación
Comercial	Ps. 93,149,211 Ps.	(9,958,095)	Ps. 83,191,116
Consumo	46,927,997	(215,608)	46,712,389
Vivienda	14,683,537	(902,104)	13,781,433
Microcrédito	399,431	-	399,431
Leasing Financiero	-	11,075,807	11,075,807
<b>Total cartera</b>	<b>Ps. 155,160,176 Ps.</b>	<b>-</b>	<b>Ps. 155,160,176</b>

#### 30 de junio de 2016

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

#### 11.1. Cartera de créditos por modalidad

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

	31 de diciembre de 2016		30 de junio de 2016	
Préstamos ordinarios	Ps.	104,354,868	Ps.	99,168,196
Préstamos con recursos de otras entidades (1)		2,808,423		2,810,758
Factoring sin recurso		141,257		63,202
Cartas de crédito cubiertas		195,317		233,304
Descubiertos en cuenta corriente bancaria		1,201,638		1,154,524
Descuentos		343,661		623,410
Tarjetas de crédito		15,314,824		11,406,404
Reintegros anticipados		359,762		280,214
Préstamos a microempresas y pymes		2,094,373		1,926,862
Microcréditos		398,973		393,737
Carta hipotecaria para vivienda		13,609,190		12,576,224
Créditos a empleados		196,063		195,956
Créditos sobre el exterior reembolsables		149		149
Crédito a constructor de vivienda		919,939		835,934
Bienes entregados en leasing		9,798,435		9,681,370
Avales y garantías cubiertas		-		-
Otros		3,423,304		4,777,255
<b>Saldo bruto de los activos financieros por cartera de créditos</b>	<b>Ps.</b>	<b>155,160,176</b>	<b>Ps.</b>	<b>146,127,499</b>
Provisión para deterioro de activos financieros por cartera de créditos		(4,261,444)		(3,840,819)
<b>Saldo neto de los activos financieros por cartera de créditos</b>	<b>Ps.</b>	<b>150,898,732</b>	<b>Ps.</b>	<b>142,286,680</b>

(1) Estos activos financieros por cartera de créditos se encuentran dados en garantía, en respaldo de obligaciones financieras con entidades de redescuento.

## 11.2. Movimiento de provisión por deterioro de cartera de créditos

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

	Comercial		Consumo		Vivienda		Microcrédito		Leasing Financiero		Total	
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,679,251</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,679,147</b>	<b>Ps.</b>	<b>95,103</b>	<b>Ps.</b>	<b>49,206</b>	<b>Ps.</b>	<b>215,617</b>	<b>Ps.</b>	<b>3,718,324</b>
Provisión del período con cargo a resultados		779,201		1,391,098		28,731		32,771		116,644		2,348,445
Recuperación de provisiones con abono a resultados		(395,908)		(421,817)		(7,104)		(12,219)		(62,058)		(899,106)
Castigos del período		(369,258)		(834,197)		(2,699)		(17,027)		(34,190)		(1,257,371)
Provisión neta con contrapartida en ORI del período		(17,069)		13,005		(2,312)		1,001		(17,541)		(22,916)
Diferencia en cambio		(19,690)		(21,606)		(3,660)		1,399		(3,000)		(46,557)
<b>Saldo al 30 de junio de 2016</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,656,527</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,805,630</b>	<b>Ps.</b>	<b>108,059</b>	<b>Ps.</b>	<b>55,131</b>	<b>Ps.</b>	<b>215,472</b>	<b>Ps.</b>	<b>3,840,819</b>
Provisión del período con cargo a resultados		657,046		1,640,458		48,094		30,678		127,779		2,504,055
Recuperación de provisiones con abono a resultados		(349,949)		(475,548)		(16,827)		(11,038)		(90,526)		(943,888)
Castigos del período		(121,360)		(921,943)		(13,132)		(11,604)		(21,175)		(1,089,214)
Provisión neta con contrapartida en ORI del período		(35,571)		(32,133)		(2,119)		210		5,203		(64,410)
Diferencia en cambio		8,251		6,361		25		(240)		(315)		14,082
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,814,944</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,022,825</b>	<b>Ps.</b>	<b>124,100</b>	<b>Ps.</b>	<b>63,137</b>	<b>Ps.</b>	<b>236,438</b>	<b>Ps.</b>	<b>4,261,444</b>

· El valor registrado en ORI por Ps. 88,013 incluye también una provisión por deterioro de garantías financieras por valor de Ps. 23,603 registrada como pasivo en la cuenta de provisiones

## 11.3. Cartera de créditos evaluados individual y colectivamente por deterioro

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

### 31 de diciembre de 2016

Provisión para deterioro:	Comercial		Consumo		Vivienda		Microcrédito		Leasing Financiero		Total	
Créditos evaluados individualmente	Ps.	724,522	Ps.	47	Ps.	827	Ps.	-	Ps.	74,098	Ps.	799,494
Créditos evaluados colectivamente		1,090,422		2,022,778		123,273		63,137		162,340		3,461,950
<b>Total provisión para deterioro</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,814,944</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,022,825</b>	<b>Ps.</b>	<b>124,100</b>	<b>Ps.</b>	<b>63,137</b>	<b>Ps.</b>	<b>236,438</b>	<b>Ps.</b>	<b>4,261,444</b>

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

	Comercial		Consumo		Vivienda		Microcrédito		Leasing Financiero		Total	
Créditos evaluados individualmente (1)	Ps.	48,565,393	Ps.	92,410	Ps.	8,506	Ps.	-	Ps.	5,113,843	Ps.	53,780,152
Créditos evaluados colectivamente		34,625,723		46,619,979		13,772,927		399,431		5,961,964		101,380,024
<b>Total valor bruto de la cartera</b>	<b>Ps.</b>	<b>83,191,116</b>	<b>Ps.</b>	<b>46,712,389</b>	<b>Ps.</b>	<b>13,781,433</b>	<b>Ps.</b>	<b>399,431</b>	<b>Ps.</b>	<b>11,075,807</b>	<b>Ps.</b>	<b>155,160,176</b>

### 30 de junio de 2016

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

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

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

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

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

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

##### 31 de diciembre de 2016

	Valor bruto registrado		Garantías colaterales		Provisión constituida	
<b>Sin provisión registrada</b>						
Comercial	Ps.	262,831	Ps.	208,604	Ps.	-
Leasing financiero		138,513		484,339		-
<b>Subtotal</b>	<b>Ps.</b>	<b>401,344</b>	<b>Ps.</b>	<b>692,943</b>	<b>Ps.</b>	<b>-</b>
<b>Con provisión registrada</b>						
Comercial		3,156,154		221,203		724,522
Consumo		141		-		47
Vivienda		1,907		-		827
Leasing financiero		327,755		165,221		74,098
<b>Subtotal</b>	<b>Ps.</b>	<b>3,485,957</b>	<b>Ps.</b>	<b>386,424</b>	<b>Ps.</b>	<b>799,494</b>
<b>Totales</b>						
Comercial		3,418,985		429,807		724,522
Consumo		141		-		47
Vivienda		1,907		-		827
Leasing financiero		466,268		649,560		74,098
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>3,887,301</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,079,367</b>	<b>Ps.</b>	<b>799,494</b>

##### 30 de junio de 2016

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

#### 11.5. Cartera de créditos por período de maduración

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

31 de diciembre de 2016										
	Hasta 1 año		Entre 1 y 3 años		Entre 3 y 5 años		Más de 5 años		Total	
Comercial	Ps.	36,982,196	Ps.	19,083,900	Ps.	10,957,767	Ps.	16,167,253	Ps.	83,191,116
Consumo		15,207,864		10,928,357		8,188,856		12,387,312		46,712,389
Vivienda		396,964		706,364		732,454		11,945,651		13,781,433
Microcrédito		166,719		208,759		19,610		4,343		399,431
Leasing financiero		2,571,103		2,775,490		2,192,804		3,536,410		11,075,807
<b>Total cartera de créditos bruta</b>	<b>Ps.</b>	<b>55,324,846</b>	<b>Ps.</b>	<b>33,702,870</b>	<b>Ps.</b>	<b>22,091,491</b>	<b>Ps.</b>	<b>44,040,969</b>	<b>Ps.</b>	<b>155,160,176</b>

30 de junio de 2016										
	Hasta 1 año		Entre 1 y 3 años		Entre 3 y 5 años		Más de 5 años		Total	
Comercial	Ps.	38,877,088	Ps.	17,597,642	Ps.	10,588,322	Ps.	13,186,128	Ps.	80,249,180
Consumo		13,405,914		10,317,460		7,622,819		11,680,617		43,026,810
Vivienda		367,082		634,934		674,101		11,053,559		12,729,676
Microcrédito		172,890		205,681		15,284		393		394,248
Leasing financiero		2,566,393		2,499,614		1,959,746		2,701,832		9,727,585
<b>Total cartera de créditos bruta</b>	<b>Ps.</b>	<b>55,389,367</b>	<b>Ps.</b>	<b>31,255,331</b>	<b>Ps.</b>	<b>20,860,272</b>	<b>Ps.</b>	<b>38,622,529</b>	<b>Ps.</b>	<b>146,127,499</b>

#### 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 2016						
	Pesos colombianos		Moneda extranjera		Total	
Comercial	Ps.	54,026,331	Ps.	29,164,785	Ps.	83,191,116
Consumo		30,452,658		16,259,731		46,712,389
Vivienda		4,822,806		8,958,627		13,781,433
Microcrédito		399,431		-		399,431
Leasing financiero		8,953,491		2,122,316		11,075,807
<b>Total cartera de créditos bruta</b>	<b>Ps.</b>	<b>98,654,717</b>	<b>Ps.</b>	<b>56,505,459</b>	<b>Ps.</b>	<b>155,160,176</b>

30 de junio de 2016					
	Pesos colombianos		Moneda extranjera		Total
Comercial	Ps.	53,993,294	Ps.	26,255,886	Ps. 80,249,180
Consumo		28,557,242		14,469,568	43,026,810
Vivienda		4,407,105		8,322,571	12,729,676
Microcrédito		394,248		-	394,248
Leasing financiero		8,771,236		956,349	9,727,585
<b>Total cartera de créditos bruta</b>	<b>Ps.</b>	<b>96,123,125</b>	<b>Ps.</b>	<b>50,004,374</b>	<b>Ps. 146,127,499</b>

### 11.7. Cartera de créditos por arrendamiento financiero

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2016, 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 2016		30 de junio de 2016	
Total cánones brutos de arrendamientos a ser recibidos en el futuro	Ps.	17,085,190	Ps.	13,345,333
<b>Menos</b> montos representando costos de ejecución (tales como impuestos, mantenimientos, seguros, etc.)		(15,859)		(20,621)
<b>Más</b> Valor residual estimado de activos entregados en arrendamiento (no garantizados)		21,162		1,365
<b>Inversión bruta en contratos de arrendamiento financiero</b>		<b>17,090,493</b>		<b>13,326,077</b>
<b>Menos</b> ingresos financieros no realizados		(6,014,686)		(3,598,492)
<b>Inversión neta en contratos de arrendamientos financieros</b>	<b>Ps.</b>	<b>11,075,807</b>	<b>Ps.</b>	<b>9,727,585</b>
<b>Deterioro de inversión neta en arrendamiento financiero</b>	<b>Ps.</b>	<b>(236,438)</b>	<b>Ps.</b>	<b>(215,472)</b>

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 2016 en cada uno de los siguientes períodos:

31 de diciembre de 2016				
	Inversión bruta		Inversión neta	
Hasta 1 año	Ps.	2,711,147	Ps.	2,128,441
Entre 1 y 5 años		6,375,267		4,798,364
Más de 5 años		8,004,079		4,149,002
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>17,090,493</b>	<b>Ps.</b>	<b>11,075,807</b>

  

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

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

### NOTA 12 – OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

Detalle	31 de diciembre de 2016		30 de junio de 2016	
Cuentas por cobrar por venta de bienes y servicios en empresas del sector real	Ps.	1,066,798	Ps.	1,017,286
Honorarios, servicios y anticipos		272,488		16,383
Gastos pagados por anticipado		262,314		293,573
Compensaciones de tarjeta de crédito y compensaciones de redes		249,430		115,215
Cuentas abandonadas ICETEX (*)		237,034		-
A casa matriz, subsidiarias, relacionadas y asociadas		230,950		192,023
Activos financieros en contratos de concesión a costo amortizado (Ver nota 17)		203,241		269,726
Diversos		176,472		79,950
Deudores		178,785		183,135
Transferencias electrónicas en proceso		166,153		76,589
Depósitos		138,520		157,978
Comisiones		137,641		67,193
Saldos a favor en cumplimiento de contratos forward		97,788		237,451
Transferencias a la Dirección Nacional del Tesoro		52,351		32,568
Servicios de almacenaje		41,282		43,255
Anticipo de contrato proveedores		39,309		113,344
Cuotas partes pensiones de jubilación		30,396		29,151
Reclamos a compañías aseguradoras		19,201		41,506
Otros (**)		16,883		14,534
Dividendos		16,263		32,744
Impuestos descontables		15,611		52,291
Promitentes vendedores		11,661		34,316
Anticipo impuesto de industria y comercio		11,553		19,544
Impuesto a las ventas retenido		10,318		486
Consortios o uniones temporales		5,762		5,939
Retención sobre contratos		5,540		3,568
Insuficiencia en cuentas de ahorro		5,388		4,906
Faltantes en canje		5,059		1,283
Diversas procesos manuales		4,339		4,655
Intereses		2,994		-
Impuesto a las ventas		2,825		8,370

Condonaciones SIIF	2,797	-
En venta de bienes recibidos en pago	833	-
Arrendamientos	667	2,186
Gobierno nacional, reliquidaciones ley 546/1999	315	-
Adelantos al personal	256	12,882
A transportadores	246	191
Cánones de bienes dados en leasing operacional	197	237
Reclamaciones	12	797
Contribuciones	-	4,548
Saldos a favor por impuesto de renta y CREE	-	269,470
En operaciones conjuntas	-	272
	<b>Ps. 3,719,672</b>	<b>Ps. 3,439,545</b>
Provisión de otras cuentas por cobrar	(195,078)	(195,662)
<b>Total otras cuentas por cobrar</b>	<b>Ps. 3,524,594</b>	<b>Ps. 3,243,883</b>

(\*) De acuerdo con la Ley 1777 de 2016, las instituciones financieras, a partir del 1 de agosto de 2016, deben trasladar los recursos al fondo especial los saldos de las cuentas abandonadas como un préstamo al ICETEX, para que los administre con el compromiso de devolverlos en el momento en el que el titular de la cuenta los solicite. Las cuentas abandonadas son cuenta de ahorros o corrientes que exceden los 322 UVR (Unidades de Valor Real), sobre las cuales no se ha realizado ningún movimiento de depósito, retiro, transferencia o, en general, débito o crédito durante un período ininterrumpido de tres años. Una cuenta puede dejar de considerarse abandonada cuando el titular hace uso de la misma.

(**) Detalle de otros	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Negocios fiduciarios	Ps. 3,632	Ps. 3,570
Traslados DTN	2,783	2,665
Saldo Tarjeta de Crédito Empresarial Banco	2,044	2,364
Recaudo motos avaladas Fanalca	1,401	1,250
Pendiente aplicar Tarjeta de Crédito	1,103	-
Devoluciones Credencial	941	65
Transacciones ACH PSE y CENIT	625	572
Cuentas por cobras incapacidad	608	1,187
Corresponsales no bancarios	563	291
Reclamos tarjeta habientes	488	43
Fraudes con tarjeta débito y/o crédito	452	568
Débito rechazo tarjeta crédito	415	51
BRP pendiente reembolso por venta perdida	370	370
Faltantes en caja	359	124
Impuesto retención	181	27
Arancel Ley 1653 de 2013 persona jurídica	129	128
Diversas en proceso de castigo	129	380
Faltante en efectivo	112	140
Cheques devueltos Siif	107	73
Libranzas	86	92
A socios y accionistas	83	157
Ilícitos en averiguación	77	-
Avances TC Aval en oficina por pin pad	63	243

Mantenimiento bienes	55	55
Partidas pro seguridad bancaria	40	40
A empleados celular y/o parqueadero	15	22
Gastos de viaje	11	30
Acuerdo reorganización empresarial	11	27
<b>Total otros</b>	<b>Ps. 16,883</b>	<b>Ps. 14,534</b>

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

	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
<b>Saldo al comienzo del período</b>	<b>Ps. 195,662</b>	<b>Ps. 194,450</b>
Provisión cargada a resultados	61,266	45,010
Recuperaciones de otras cuentas por cobrar	(17,053)	(15,463)
Castigos	(44,666)	(27,784)
Ajuste por diferencia en cambio en moneda extranjera	(131)	(551)
<b>Saldo al final del período</b>	<b>Ps. 195,078</b>	<b>Ps. 195,662</b>

### NOTA 13 – ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA

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

	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
<b>Bienes recibidos en pago</b>		
Bienes muebles	Ps. 103,569	Ps. 29,700
Bienes inmuebles destinados a vivienda	36,368	43,464
Bienes inmuebles diferentes a vivienda	38,080	32,439
Otros	-	2,345
	<b>Ps. 178,017</b>	<b>Ps. 107,948</b>
<b>Bienes restituidos de contratos de leasing</b>		
Maquinaria y equipo	25,035	11,444
Vehículos	6,320	6,696
Bienes inmuebles	27,208	1,384
	<b>Ps. 58,563</b>	<b>Ps. 19,524</b>
<b>Otros activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		
Terrenos	8,396	8,369
Inmuebles	-	14,603
Otros	14,551	6,245
	<b>Ps. 22,947</b>	<b>Ps. 29,217</b>
<b>Total</b>	<b>Ps. 259,527</b>	<b>Ps. 156,689</b>

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

	31 de diciembre de 2016		30 de junio de 2016	
Cuentas por pagar comerciales	Ps.	13,884	Ps.	13,401

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

	31 de diciembre de 2016		30 de junio de 2016	
<b>Saldo al inicio del período</b>	Ps.	<b>156,689</b>	Ps.	<b>199,475</b>
Incrementos por adición durante el período		176,773		59,859
Bienes vendidos en el período, neto		(49,666)		(81,118)
Ajustes valor razonable		(28,489)		(6,083)
Reclasificaciones		(952)		(4,679)
Diferencia en cambio		5,172		(10,765)
<b>Saldo al final del período</b>	Ps.	<b>259,527</b>	Ps.	<b>156,689</b>

Los activos no corrientes mantenidos para la venta corresponden fundamentalmente a bienes recibidos en pago de deudores de cartera de créditos, y, por consiguiente, la intención de los bancos de Grupo Aval receptores de dichos bienes es venderlos inmediatamente, para lo cual tienen establecidos departamentos, procesos y programas especiales de venta, ya sea en efectivo o con otorgamiento de financiación a los posibles compradores en condiciones normales de mercado y por consiguiente,

se espera su realización en un período de 12 meses posterior a su clasificación como bienes mantenidos para la venta. En la nota (5.1.7) de riesgo de crédito se revela información de los bienes recibidos en pago y vendidos en el período.

Durante los semestres terminados en 31 de diciembre y 30 de junio de 2016 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:

	31 de diciembre de 2016		30 de junio de 2016	
Compañías asociadas	Ps.	865,410	Ps.	635,792
Negocios conjuntos		281,237		350,739
<b>Total</b>	Ps.	<b>1,146,647</b>	Ps.	<b>986,531</b>

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 2016		30 de junio de 2016	
	% de participación	Valor en libros	% de participación	Valor en libros
<b>Compañías Asociadas</b>				
A.C.H. Colombia S.A.	34%	Ps. 10,467	34%	Ps. 8,399
Redeban Multicolor S.A.	20%	18,421	20%	17,926
Credibanco (*)	25%	192,893	-	-
Aerocali S.A.	50%	24,971	50%	29,274
Colombiana de Extrusión S.A. Extrucol	30%	11,354	30%	9,490
Concesionaria Tibitoc S.A.	33%	20,209	33%	20,104
Metrex S.A.	18%	2,239	18%	1,905
C.I. Acepalma S.A.	11%	4,367	11%	4,249
Gases del Caribe S.A. E.S.P.	31%	218,432	31%	221,269
Gas Natural de Lima y Callao S.A. - Calidda	40%	354,822	40%	315,842
Energía Eficiente S.A.	39%	6,678	39%	5,886
Otros	Entre 20% y 33%	557	Entre 20% y 33%	1,448
		Ps. <b>865,410</b>		Ps. <b>635,792</b>
<b>Negocios conjuntos en proyectos de infraestructura</b>				
A Toda Hora S.A. (negocio conjunto)	25%	-	25%	5,185
Concesionaria Ruta del Sol S.A.S. (1)	33%	252,474	33%	315,521
Concesionaria Vial del Pacífico S.A.S. (2)	50%	1,479	50%	1,998
Concesionaria Nueva Vía al Mar S.A.S. (3)	60%	11,166	60%	10,502
CFC SK El Dorado Latam Management Company Ltda. (4)	50%	2,993	50%	2,227
CFC SK El Dorado Latam Fund, L.P. (4)	50%	12,395	50%	14,645
Otros (4)	Entre 20% y 70%	730	Entre 20% y 70%	661
		Ps. <b>281,237</b>		Ps. <b>350,739</b>

(\*) Desde el 30 de noviembre de 2016 se adquirió influencia significativa sobre Credibanco.

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

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

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

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

(1) El contrato con la Concesionaria Ruta del Sol S.A.S. fue liquidado, por ende, se reconoció deterioro de la inversión que se tenía en dicha entidad. (Ver nota 37).

(2) Este acuerdo conjunto está a cargo de la ejecución de un contrato de concesión para la construcción y operación del Proyecto Autopista Conexión Pacífico 1 que se desarrolla en el trayecto Bolombolo - Camilo C - Primavera - Ancón Sur, conectando a Medellín con el Valle del Río del Cauca en Colombia. El contrato de concesión firmado por el consorcio con el Gobierno Nacional el 3 de junio de 2014 contempla una etapa de construcción que finaliza en 5 años. El valor estimado de la construcción de acuerdo con el contrato de obra es de Ps. 2,3 billones, el cual es financiado con deuda y recursos propios de los socios en el acuerdo conjunto y cuyo valor será recuperado por el consorcio a través de peajes y reembolsos por parte del Gobierno Nacional que serán recibidos entre los años 2018 y 2034, y debido a lo anterior para propósitos de IFRIC 12, el contrato de concesión ha sido considerado como un activo financiero. Al 31 de diciembre de 2016 el consorcio ha venido cumpliendo satisfactoriamente con los términos del acuerdo y en el proceso de finalización de la etapa de construcción se estima que se requerirán recursos de deuda por un valor aproximado de Ps. 2,45 billones, ya sea del Grupo o de terceros a la mejor conveniencia. Actualmente el Proyecto desarrolla su fase de pre-construcción que consiste en la formulación de estudios y diseños para lo que será la puesta en operación de la vía.

(3) El acuerdo conjunto tiene como objeto un desarrollo vial en el Departamento del Valle del Cauca, mediante contrato de concesión firmado por el consorcio con el Gobierno Nacional el 3 de junio de 2014, y contempla una etapa de construcción que finaliza en 5 años. El valor estimado de la construcción de acuerdo con el contrato de la concesión es de Ps. 1,74 billones, el cual es financiado con deuda y recursos propios de los socios en el acuerdo conjunto y cuyo valor será recuperado por el consorcio a través de peajes y reembolsos por parte del Gobierno Nacional que serán recibidos entre los años 2016 y 2032, y debido a lo anterior para propósitos de IFRIC 12 el contrato de concesión ha sido considerado como un activo financiero. Al 31 de diciembre de 2016 el consorcio ha venido cumpliendo satisfactoriamente con los términos del acuerdo y en el proceso de finalización de la etapa de construcción se estima que se requerirán recursos de deuda por un valor aproximado de Ps. 1,5 billones, ya sea del Grupo o de terceros a la mejor conveniencia. Actualmente el Proyecto desarrolla su fase de pre-construcción que consiste en la formulación de estudios y diseños para lo que será la puesta en operación de la vía.

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

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

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

Compañías asociadas	31 de diciembre de 2016		30 de junio de 2016	
<b>Saldo al inicio del período</b>	<b>Ps.</b>	<b>635,792</b>	<b>Ps.</b>	<b>645,376</b>
Valor razonable de activos y pasivos adquiridos		195,530		(4,746)
Participación en los resultados del semestre		58,378		89,490
Participación en otros resultados integrales		13,584		(31,535)
Dividendos recibidos		(36,641)		(59,735)
Deterioro de inversiones		(968)		(3,058)
Diferencia en cambio		(265)		-
<b>Saldo al final del período</b>	<b>Ps.</b>	<b>865,410</b>	<b>Ps.</b>	<b>635,792</b>

Negocios conjuntos	31 de diciembre de 2016		30 de junio de 2016	
<b>Saldo al inicio del período</b>	<b>Ps.</b>	<b>350,739</b>	<b>Ps.</b>	<b>282,445</b>
Valor razonable de activos y pasivos adquiridos		-		17,651
Participación en los resultados del período (1)		(8,544)		58,594
Participación en otros resultados integrales		305		(2,417)
Descapitalización de inversiones		(369)		-
Diferencia en cambio		408		-
Deterioro de negocios conjuntos (1)		(63,047)		-
Reclasificaciones		1,745		(5,534)
<b>Saldo al final del período</b>	<b>Ps.</b>	<b>281,237</b>	<b>Ps.</b>	<b>350,739</b>

(1) El contrato con la Concesionaria Ruta del Sol S.A.S. fue liquidado; por ende, se reconoció deterioro de la inversión por Ps. 102,275; Ps. 39,228 disminuyendo la participación en los resultados del período que se tenían en la entidad hasta llevarlos a cero, y Ps. 63,047 como deterioro. (Ver nota 37).

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

## Compañías Asociadas

### 31 de diciembre de 2016

	Activo	Pasivo	Patrimonio	Ingresos	Gastos	Resultado
A.C.H. Colombia S.A.	Ps. 48,243	Ps. 17,282	Ps. 30,961	Ps. 28,016	Ps. 18,262	Ps. 9,755
Redeban Multicolor S.A.	161	70	91	68	63	5
Credibanco	365,559	212,085	153,474	198,845	172,356	26,489
Aerocali S.A.	146,783	96,841	49,942	67,142	53,713	13,429
Colombiana de Extrusión S.A. Extrucol	59,338	20,148	39,189	35,549	34,928	621
Concesionaria Tibitoc S.A.	88,521	27,894	60,627	25,581	17,765	7,815
Metrex S.A.	28,892	16,451	12,442	24,188	22,423	1,765
C.I. Acepalma	224,908	186,201	38,707	258,051	261,060	(3,009)
Gases del Caribe S.A.	2,197,142	1,454,032	743,109	1,046,708	956,152	90,556
Calidda S.A.	2,230,186	1,343,129	887,057	818,658	745,940	72,719
Energía Eficiente S.A.	48,008	31,519	16,488	485,618	473,872	11,746

### 30 de junio de 2016

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

## Negocios Conjuntos

### 31 de diciembre de 2016

	Activos	Pasivos	Patrimonio	Ingresos	Gastos	Resultados
A Toda Hora S.A.	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. -
Concesionaria Ruta del Sol S.A.S.	3,653,227	2,578,230	1,074,997	759,647	705,403	54,244
Concesionaria Vial del Pacífico S.A.S.	246,184	243,221	2,963	29,963	31,005	(1,042)
Concesionaria Nueva Vía al Mar S.A.S.	122,884	104,274	18,610	15,216	12,151	3,065
CFC SK El Dorado Latam Advisory Company S.A.S.	1,015	499	516	1,223	1,174	49
CFC SK El Dorado Latam Capital Partners Ltda.	960	15	944	(20)	6	(14)
CFC SK El Dorado Latam Management Company Ltda.	6,026	39	5,987	176	28	203
CFC SK El Dorado Latam Fund L.P.	37,545	12,582	24,963	1,953	3,158	(4,455)

### 30 de junio de 2016

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

## NOTA 15 – ACTIVOS TANGIBLES

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

	Para uso propio	Dados en arrendamiento operativo	Propiedades de inversión	Activos biológicos a valor razonable	Total
<b>Costo o valor razonable:</b>					
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	Ps. 7,969,590	Ps. 10,491	Ps. 538,246	Ps. 240,212	Ps. 8,758,539
Reclasificación saldos plantas productoras (2)	188,177	-	-	(188,177)	-
Ajuste por cambio en política contable	29	-	-	(18,108)	(18,079)
Compras o gastos capitalizados (neto)	506,481	362	28,009	9,296	544,148
Retiros / Ventas (neto)	(140,404)	(1,922)	(11,951)	(7,094)	(161,371)
Cambios en el valor razonable	-	-	9,792	12,665	22,457
Traslados a o desde activos no corrientes mantenidos para la venta	1,505	-	1,198	-	2,703
Ajuste por diferencia en cambio	(196,913)	-	-	-	(196,913)
Reclasificaciones	91,019	-	(4,938)	-	86,081
<b>Saldo al 30 de junio de 2016</b>	<b>8,419,484</b>	<b>8,931</b>	<b>560,356</b>	<b>48,794</b>	<b>9,037,565</b>
Compras o gastos capitalizados (neto)	307,713	(1)	43,259	(1)	361,777
Retiros / Ventas (neto)	(227,583)	(1,884)	(49,835)	(13,576)	(292,878)
Cambios en el valor razonable	-	-	43,888	1,979	45,867
Traslados a o desde activos no corrientes mantenidos para la venta	(20,209)	-	10,121	-	(10,088)
Ajuste por diferencia en cambio	58,596	-	-	-	58,596
Reclasificaciones	(149,065)	-	2,399	-	(146,666)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>8,388,936</b>	<b>7,047</b>	<b>610,188</b>	<b>48,002</b>	<b>9,054,173</b>
<b>Depreciación Acumulada:</b>					
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>(2,236,343)</b>	<b>(7,064)</b>	-	-	<b>(2,243,407)</b>
Reclasificación saldos plantas productoras (2)	(29)	-	-	-	(29)
Depreciación del período con cargo a resultados	(219,712)	(771)	-	-	(220,483)
Retiros / Ventas	47,436	1,702	-	-	49,138
Ajuste por diferencia en cambio	85,109	-	-	-	85,109
Reclasificaciones	2,409	-	-	-	2,409
<b>Saldo al 30 de junio de 2016</b>	<b>(2,321,130)</b>	<b>(6,133)</b>	-	-	<b>(2,327,263)</b>

Depreciación del período con cargo a resultados	(234,908)	(461)	-	-	(235,369)
Retiros / Ventas	79,346	1,660	-	-	81,006
Traslados a o desde activos no corrientes mantenidos para la venta	10,781	-	-	-	10,781
Ajuste por diferencia en cambio	(13,527)	-	-	-	(13,527)
Reclasificaciones	(7,750)	-	-	-	(7,750)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>(2,487,188)</b>	<b>(4,934)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2,492,122)</b>

<b>Pérdidas por deterioro:</b>					
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>(1,017)</b>	<b>(67)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1,084)</b>
Cargo por deterioro del período	(127)	51	-	-	(76)
<b>Saldo al 30 de junio de 2016</b>	<b>(1,144)</b>	<b>(16)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1,160)</b>
Cargo por deterioro del período	(1,355)	(21)	-	-	(1,376)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>(2,499)</b>	<b>(37)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2,536)</b>

Activos Tangibles , neto:

<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>Ps. 5,732,230</b>	<b>Ps. 3,360</b>	<b>Ps. 538,246</b>	<b>Ps. 240,212</b>	<b>Ps. 6,514,048</b>
<b>Saldos al 30 de junio de 2016</b>	<b>Ps. 6,097,210</b>	<b>Ps. 2,782</b>	<b>Ps. 560,356</b>	<b>Ps. 48,794</b>	<b>Ps. 6,709,142</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>Ps. 5,899,249</b>	<b>Ps. 2,076</b>	<b>Ps. 610,188</b>	<b>Ps. 48,002</b>	<b>Ps. 6,559,515</b>

(1) Del total de compras de propiedades de inversión, hay Ps. 5,495 correspondientes a BRP'S restituidos  
(2) Ver nota 2 adopción enmienda activos biológicos

### 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 2016, por tipo de propiedad, planta y equipo para uso propio:

31 de diciembre de 2016	Costo	Depreciación acumulada	Pérdida por Deterioro	Importe en libros
Terrenos	Ps. 1,010,753	Ps. -	Ps. (1,452)	Ps. 1,009,301
Edificios	2,598,571	(396,015)	(213)	2,202,343
Equipo de oficina, enseres y accesorios	939,344	(600,743)	(72)	338,529
Equipo informático	1,555,655	(1,086,475)	-	469,180
Vehículos	130,493	(69,282)	-	61,211
Equipo de movilización y maquinaria	1,352,413	(150,677)	(762)	1,200,974
Silos	8,613	(4,445)	-	4,168
Bodegas	43,457	(24,819)	-	18,638
Anticipos para adquisición de propiedad, planta y equipo	17,455	-	-	17,455
Mejoras en propiedades ajenas	307,289	(152,067)	-	155,222
Construcciones en curso	225,803	-	-	225,803
Plantas productoras	199,090	(2,665)	-	196,425
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>Ps. 8,388,936</b>	<b>Ps. (2,487,188)</b>	<b>Ps. (2,499)</b>	<b>Ps. 5,899,249</b>

30 de junio de 2016	Costo	Depreciación acumulada	Pérdida por Deterioro	Importe en libros
Terrenos	Ps. 960,333	Ps. -	Ps. (264)	Ps. 960,069
Edificios	2,473,100	(343,333)	66	2,129,833
Equipo de oficina, enseres y accesorios	905,897	(567,949)	(58)	337,890
Equipo informático	1,469,712	(1,044,351)	(13)	425,348
Vehículos	142,564	(70,030)	-	72,534
Equipo de movilización y maquinaria	1,274,112	(128,198)	(875)	1,145,039
Silos	8,613	(4,402)	-	4,211
Bodegas	43,434	(24,361)	-	19,073
Anticipos para adquisición de propiedad, planta y equipo	869	-	-	869
Mejoras en propiedades ajenas	282,163	(137,171)	-	144,992
Construcciones en curso	660,522	-	-	660,522
Plantas productoras	198,165	(1,335)	-	196,830
<b>Saldo al 30 de junio de 2016</b>	<b>Ps. 8,419,484</b>	<b>Ps. (2,321,130)</b>	<b>Ps. (1,144)</b>	<b>Ps. 6,097,210</b>

### 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 2016, por tipo de propiedades, planta y equipo dados en arrendamiento operativo:

31 de diciembre de 2016	Costo	Depreciación Acumulada	Pérdida por deterioro	Importe en libros
Equipo, muebles y enseres de Oficina	Ps. 264	Ps. (264)	Ps. -	Ps. -
Equipo de cómputo	1,838	(1,799)	(1)	38
Vehículos	3,876	(1,968)	-	1,908
Equipo de movilización y maquinaria	1,069	(939)	-	130
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>Ps. 7,047</b>	<b>Ps. (4,970)</b>	<b>Ps. (1)</b>	<b>Ps. 2,076</b>

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

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 2016:

	31 de diciembre de 2016		30 de junio de 2016	
No mayor de un año	Ps.	1,937	Ps.	2,561
Mayor de un año y menos de cinco años		1,170		1,614
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>3,107</b>	<b>Ps.</b>	<b>4,175</b>

### 15.3. Activos biológicos:

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

	31 de diciembre de 2016		30 de junio de 2016	
<b>Costo o valor razonable:</b>				
<b>Saldo al inicio del período</b>	<b>Ps.</b>	<b>48,794</b>	<b>Ps.</b>	<b>33,927</b>
Compras o gastos capitalizados (neto)		10,805		9,296
Retiros / Ventas (neto)		(13,576)		(7,094)
Cambios en el valor razonable		1,979		12,665
<b>Saldo al final del período</b>	<b>Ps.</b>	<b>48,002</b>	<b>Ps.</b>	<b>48,794</b>

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

	31 de diciembre de 2016		30 de junio de 2016	
<b>Palma africana</b>				
en producción (a valor razonable)	Ps.	22,815	Ps.	21,597
<b>Plantaciones de caucho</b>				
en producción (a valor razonable)		14,605		14,020
Otros a valor razonable		10,582		13,177
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>48,002</b>	<b>Ps.</b>	<b>48,794</b>

#### Plantaciones de 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 ni las plantaciones productoras que fueron trasladadas a propiedades y equipo de uso propio de acuerdo con la enmienda en NIC 41. El proceso biológico comienza con la preparación inicial de terrenos y siembra de las plantas y cesa con la cosecha y despacho de la fruta a las plantas de producción de aceite, en las cuales el aceite de crudo bruto es extraído de la fruta de la palma.

El proceso de crecimiento de la planta hasta su entrada en producción dura aproximadamente entre 2 y 3 años; posteriormente, su proceso de producción dura aproximadamente 30 años.

#### Plantaciones de Caucho

La cuenta de activos biológicos en caucho no incluye los terrenos donde los árboles son cultivados o las plantas y equipos usados en el proceso de cosecha ni tampoco las

plantaciones productoras que fueron trasladadas a propiedades y equipo de uso propio de acuerdo con la enmienda en NIC 41. El proceso biológico comienza con la preparación inicial de terrenos y siembra de las plantas y cesa con la cosecha y despacho del coágulo a las plantas de producción de caucho técnicamente especificado. El proceso de crecimiento de la planta hasta su entrada en producción dura aproximadamente entre 6 a 7 años; posteriormente, su proceso de producción dura aproximadamente 35 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 2016:

	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Áreas sembradas en hectáreas		
En proceso de producción	6,668	6,668

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

	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Cantidad de hectáreas sembradas:		
Menos de 1 año	650	650
Entre 1 y 5 años	689	689
Entre 5 y 10 años	2,530	2,530
Más de 10 años	2,799	2,799
<b>Total</b>	<b>6,668</b>	<b>6,668</b>

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

	31 de diciembre de 2016		30 de junio de 2016	
Ingresos por ventas	Ps.	25,424	Ps.	13,608
Cambios en el valor razonable de los activos biológicos		1,979		12,665
<b>Subtotal</b>		<b>27,403</b>		<b>26,273</b>
Costos y gastos		(17,671)		(9,396)
Gastos generales de administración y ventas		(2,260)		(2,119)
Depreciación plantas productoras		(1,330)		(1,306)
Gastos financieros		(1,806)		(479)
<b>Subtotal</b>		<b>(23,067)</b>		<b>(13,300)</b>
<b>Total ingreso neto</b>	Ps.	<b>4,336</b>	Ps.	<b>12,973</b>

#### 15.4. Propiedades de inversión

El siguiente es el detalle de las propiedades de inversión existentes, para los semestres terminados al 31 de diciembre y 30 de junio de 2016:

31 de diciembre de 2016	Costo	Ajustes acumulados al valor razonable	Importe en libros
Terrenos	Ps. 328,785	Ps. 66,592	Ps. 395,377
Edificios	186,720	28,091	214,811
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>Ps. 515,505</b>	<b>Ps. 94,683</b>	<b>Ps. 610,188</b>

30 de junio de 2016	Costo	Ajustes acumulados al valor razonable	Importe en libros
Terrenos	Ps. 346,513	Ps. 3,456	Ps. 349,969
Edificios	202,827	7,560	210,387
<b>Saldo al 30 de junio de 2016</b>	<b>Ps. 549,340</b>	<b>Ps. 11,016</b>	<b>Ps. 560,356</b>

Los siguientes montos han sido reconocidos en el estado consolidado de resultados durante los periodos semestrales terminados al 31 de diciembre y 30 de junio de 2016:

	31 de diciembre de 2016		30 de junio de 2016	
Ingresos por rentas	Ps.	5,183	Ps.	3,980
Gastos operativos directos surgidos por propiedades de inversiones que generan ingresos por rentas		(321)		(734)
Gastos operativos directos surgidos por propiedades de inversiones que no generan ingresos por rentas		(1,328)		(972)
<b>Neto</b>	Ps.	<b>3,534</b>	Ps.	<b>2,274</b>

#### NOTA 16 – PLUSVALÍA

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 2016:

	31 de diciembre de 2016		30 de junio de 2016	
<b>Saldo al inicio de período</b>	Ps.	<b>6,696,570</b>	Ps.	<b>7,055,974</b>
Adiciones / Compras (neto) (*)		-		2,805
Retiros / Ventas (neto)		-		-
Ajuste por diferencia en cambio		128,365		(362,209)
<b>Saldo al final del período</b>	Ps.	<b>6,824,935</b>	Ps.	<b>6,696,570</b>

(\*) La subordinada de Leasing Bogotá Panamá, Credomatic International Corporation, adquirió el 100% de las acciones emitidas en circulación de COINCA Corporation Inc, (COINCA) y las de Medios de Pago MP S.A. domiciliadas en Costa Rica, generando una plusvalía de Ps.2,805 que ingresó a los estados financieros de Grupo Aval en el primer trimestre del año 2016.

El siguiente es el detalle de la plusvalía distribuida por unidades generadoras de efectivo (UGE), las cuales representan el menor nivel dentro de Grupo Aval monitoreado por la gerencia y las cuales no son mayores que los segmentos de negocios:

	31 de diciembre de 2016				
UGE	Plusvalía	Valor en Libros	Importe Recuperable	Exceso	
Leasing Bogotá Panamá	Ps. 4,714,617	Ps. 10,428,240	Ps. 14,362,910	Ps. 3,934,670	
UGE de Banco de Bogotá S.A.	465,905	5,579,593	9,976,659	4,397,066	
Promigas S.A. y Subsidiarias	169,687	2,785,270	7,089,387	4,304,116	
Episol Panamericana	119,916	35,585	370,248	334,663	
Hoteles Estelar	6,661	90,794	97,956	7,162	
UGE de Banco de Occidente S.A.	22,724	41,935	454,906	412,971	
Banco Popular S.A.	358,401	2,624,196	3,541,307	917,111	
Banco de Bogotá S.A.	301,222	10,331,548	13,708,171	3,376,623	
Banco de Occidente S.A.	127,571	3,089,717	4,168,844	1,079,127	
Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	538,231	2,433,816	9,187,043	6,753,227	
	<b>6,824,935</b>				

30 de junio de 2016				
UGE	Plusvalía	Valor en Libros	Importe Recuperable	Exceso
Leasing Bogotá Panamá	Ps. 4,586,252	Ps. 9,733,598	Ps. 15,190,545	Ps. 5,456,947
UGE de Banco de Bogotá S.A.	465,905	5,502,572	9,479,653	3,977,081
Promigas S.A. y Subsidiarias	169,687	3,082,227	7,033,313	3,951,086
Episol Panamericana	119,916	31,134	191,645	160,511
Hoteles Estelar	6,661	47,747	56,342	8,595
UGE de Banco de Occidente S.A.	22,724	41,935	457,455	415,520
Banco Popular S.A.	358,401	2,570,713	3,541,307	970,594
Banco de Bogotá S.A.	301,222	9,871,971	13,321,063	3,449,092
Banco de Occidente S.A.	127,571	3,060,349	4,112,508	1,052,159
Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	538,231	2,266,594	7,705,649	5,439,055
	<b>6,696,570</b>			

El monto recuperable de cada unidad generadora de efectivo fue determinado con base en valores de mercado de los bancos que cotizan en bolsas de valores y en cálculos de valor de uso para los que no cotizan en bolsa. Esos cálculos usaron proyecciones de flujos de efectivo aprobadas por la gerencia, cubriendo períodos de 5 a 20 años. Los flujos de efectivo 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 los principales valores que componen la plusvalía, equivalentes a más del 80% del saldo de la plusvalía, por adquisiciones de Leasing Bogotá Panamá, UGE de Banco de Bogotá (Megabanco) y Porvenir:

#### • Leasing Bogotá S.A. Panamá

El 9 de diciembre de 2010 Banco de Bogotá S.A. adquirió el control del Grupo BAC Credomatic a través de su filial Leasing Bogotá S.A. Panamá (LBP), sociedad panameña que ejecutó el contrato de compraventa. La sociedad BAC Credomatic Inc. (BAC COM), incorporada bajo las leyes de las Islas Vírgenes Británicas, es la propietaria del Banco BAC International Bank, Inc. y de las operaciones de BAC Credomatic Inc. (BAC) en Centroamérica.

Como consecuencia de la adquisición de BAC COM. a través de Leasing Bogotá Panamá, la estructura corporativa de BAC está controlada por Banco de Bogotá S.A., que a su vez es controlado por Grupo Aval. Asimismo, se generó y reconoció una plusvalía como resultado de la operación. Esta operación fue autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia al Banco de Bogotá, a través de su filial Leasing Bogotá Panamá, mediante comunicación 2010073017-048 del 3 de diciembre de 2010.

Posterior a dicha adquisición se llevó a cabo la adquisición del 98,92% de las acciones del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Panamá S.A. (BBVA Panamá, hoy BAC de Panamá), operación autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia al Banco de Bogotá, a través de su filial Leasing Bogotá Panamá, mediante comunicación 2013072962-052 del 12 de diciembre de 2013.

Así mismo, se realizó la adquisición del 100% de las acciones de las sociedades Banco Reformador de Guatemala y Transcom Bank Limited Barbados, declaradas como Grupo Financiero Reformador de Guatemala. Estas operaciones fueron autorizadas por la Superintendencia Financiera de Colombia al Banco de Bogotá, a través de sus filiales Credomatic International Corporation y BAC Credomatic Inc, mediante comunicación 2013068082-062 del 3 de diciembre de 2013.

Finalmente, durante el año 2015, Credomatic International Corporation (CIC), una subordinada de la compañía, adquirió el 100% de las acciones emitidas y en circulación de COINCA Corporation Inc. (COINCA), y Corporación Tenedora BAC Credomatic S.A., una subordinada indirecta de la Compañía, adquirió el 100% de las acciones emitidas y en circulación de Medios de Pago MP S.A., ambas domiciliadas en Costa Rica, generando con esta última una plusvalía adicional de US\$853,401 que ingresó a los estados financieros de CIC en el primer trimestre del año 2016.

La última actualización de la valoración de los grupos de unidades generadoras de efectivo

a las cuales se asignaron las plusvalías, fue efectuada por un asesor externo, quien reportó en su informe de enero de 2017 con base en los estados financieros de BAC Credomatic al 30 de noviembre de 2016, que no hay situaciones que impliquen un posible deterioro, dado que el valor de uso por Ps. 14,362,910 excede el valor en libros de Ps. 10,428,240 de los grupos de unidades generadoras de efectivo que tienen asignadas la plusvalía.

A continuación se presentan los promedios de las principales premisas tomadas como base del análisis de deterioro realizado en diciembre de 2016:

#### 31 de diciembre de 2016

	2017	2018	2019	2020	2021
Tasas de interés activas de cartera e inversiones	10.8%	10.8%	10.8%	10.8%	10.9%
Tasas de interés pasivas	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
Crecimiento de los ingresos por comisiones	3.9%	5.6%	6.6%	5.7%	6.5%
Crecimiento de los gastos	5.8%	7.4%	7.1%	6.8%	6.2%
Tasa de descuento después de impuestos	13.2%				
Tasa de crecimiento después de cinco años	3.0%				

#### 30 de junio de 2016

	2016	2017	2018	2019	2020
Tasas de interés activas de cartera e inversiones	14.4%	14.6%	14.8%	15.0%	15.1%
Tasas de interés pasivas	3.4%	3.5%	3.6%	3.6%	3.7%
Crecimiento de los ingresos por comisiones	15.1%	14.0%	12.0%	10.5%	8.1%
Crecimiento de los gastos	9.8%	11.9%	10.0%	8.2%	6.4%
Tasa de descuento después de impuestos	12.5%				
Tasa de crecimiento después de cinco años	3.5%				

Para la evaluación de deterioro de la plusvalía se realizó una proyección a 5 años, considerando que una vez transcurrido ese período se logrará la madurez de los negocios y la consecuente estabilización de los flujos de fondos. A su vez, para dicha proyección se utilizaron supuestos tanto macroeconómicos como relativos al negocio de BAC Credomatic por cada uno de los países en donde la compañía tiene presencia, con el fin de reflejar la realidad que cada mercado proporciona a la totalidad de las UGE. Los promedios de las principales premisas utilizadas se detallan en las tablas anteriores reuniendo las variables para todos los países en donde opera, determinados de la siguiente manera:

- Las tasas de interés activas de cartera e inversiones se proyectaron con base, tanto en los datos históricos como en las expectativas de la administración en cada uno de los países en donde BAC Credomatic tiene operación, teniendo en cuenta la competitividad de los diferentes servicios en sus mercados y las estrategias de crecimiento para cada segmento. Además, se tuvo en cuenta la proyección de las tasas de la Reserva Federal de Estados Unidos, que son base de las tasas bancarias internacionales.

- Por su parte, para la proyección de los crecimientos para las comisiones se consideró el crecimiento de las carteras comerciales, así como también mercados más competitivos a medida que transcurre el horizonte de tiempo proyectado. Por este motivo, se estima que BAC Credomatic disminuirá gradualmente estos ingresos con el fin de mejorar su competitividad en el mercado y el costo de los servicios de los mismos en todos los países en donde opera, con excepción de México. Para este último, la operación está conformada únicamente por tarjetas de crédito y esta cuenta incluye exclusivamente los ingresos derivados de esta cartera. Por tal motivo, su proyección contempla un crecimiento fundamentado en una mayor facturación asociada a la cartera de tarjetas de crédito.

- Si bien la moneda funcional de los negocios es cada una de las monedas de los países correspondientes a las subordinadas de BAC Credomatic en la región, los flujos de fondos futuros han sido convertidos a dólares nominales en cada período proyectado y descontados a una tasa nominal en dólares estadounidenses, neta de impuestos a las ganancias, estimada como el "Ke". La utilización de una tasa de descuento en dólares estadounidenses se debe a que, ante la falta de disponibilidad de datos, no resulta posible estimar una tasa de descuento consistente en dichas monedas locales.

- La tasa de descuento ha sido estimada teniendo en cuenta el perfil de riesgo de cada uno de los distintos mercados en los que opera BAC Credomatic.

- Con el fin de estimar el Valor Terminal, se ha proyectado a perpetuidad el flujo de fondos normalizado, ajustado de acuerdo con las expectativas de crecimiento del mismo. Dicha proyección no supera la tasa promedio de crecimiento en el largo plazo para la economía en cada uno de los países en donde opera la compañía; por tal motivo, se estimó un tasa de crecimiento en el largo plazo anual promedio del 3.0%.

- 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 13,2% hubiera sido 0,5% más alta que la tasa estimada, es decir, 13.7%, no sería necesario disminuir el valor en libros de la plusvalía ya que el valor en uso de los grupos de unidades generadoras de efectivo que tienen asignada la plusvalía sería de Ps. 13,514,221, superior a su valor en libros a diciembre de 2016 que corresponde a Ps. 10,428,240.

#### • En unidades generadoras internas de Banco Bogotá S.A.

La plusvalía se generó por la adquisición del 94,99% de las acciones del Banco de Crédito y Desarrollo Social - MEGABANCO S.A., operación autorizada mediante Resolución número 917 del 2 de junio de 2006 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Dicha plusvalía fue asignada para los grupos de unidades generadoras de efectivo relacionadas con las siguientes líneas de negocio:

	Participación (%)	Valor
Comercial	32.7%	Ps. 152,539
Consumo	30.8%	143,287
Libranzas	27.0%	125,934
Vehículos	6.7%	31,304
Microcréditos	2.8%	12,841
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>Ps. 465,905</b>

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 un asesor externo, quien emitió su informe de enero de 2017 con base en los estados financieros del Banco al 30 de noviembre de 2016 -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. 9,976,659 excede el valor registrado en libros de los grupos de unidades generadoras de efectivo en diciembre de 2016 de Ps.5,579,593.

A continuación se presentan las principales premisas tomadas como base del análisis de deterioro realizado en diciembre de 2016:

#### 31 de diciembre de 2016

	2017	2018	2019	2020	2021
Tasas de interés activas de cartera e inversiones	10.5%	10.0%	9.6%	9.2%	9.0%
Tasas de interés pasivas	4.7%	4.1%	3.7%	3.2%	3.2%
Crecimiento de los ingresos por comisiones	17.2%	21.3%	12.2%	12.2%	15.6%
Crecimiento de los gastos	7.0%	10.8%	10.8%	11.0%	12.7%
Inflación	4.1%	3.0%	3.1%	3.0%	3.0%
Tasa de descuento después de impuestos	15.7%				
Tasa de crecimiento después de diez años	3.0%				

#### 30 de junio de 2016.

	2016	2017	2018	2019	2020
Tasas de interés activas de cartera e inversiones	10.7%	10.7%	11.0%	11.2%	11.2%
Tasas de interés pasivas	4.1%	3.8%	3.7%	3.6%	3.6%
Crecimiento de los ingresos por comisiones	26.7%	25.0%	12.3%	12.4%	15.1%
Crecimiento de los gastos	32.6%	12.7%	15.0%	16.9%	15.4%
Inflación	5.0%	3.6%	3.0%	3.0%	3.0%
Tasa de descuento después de impuestos	13.9%				
Tasa de crecimiento después de diez años	3.0%				

Para la estimación de la plusvalía, se realizó una proyección a 10 años en la cual se utilizaron supuestos tanto macroeconómicos como respectivos al negocio, que se detallan en la tabla anterior, determinados de la siguiente manera:

- Las tasas de interés activas de cartera e inversiones se proyectaron con base tanto en los históricos del Banco como de la proyección de la tasa DTF.

- Las tasas de interés pasivas se proyectaron teniendo en cuenta los resultados históricos del Banco y la influencia que puede tener la tasa DTF en estas tasas.

- Los crecimientos estimados para las comisiones y los gastos están basados en el crecimiento de la cartera y demás operaciones estimado por el Banco, y de acuerdo a la estructura vigente de cada línea con el fin de mantener consistente su respectivo nivel de eficiencia.

- La inflación utilizada en las proyecciones está basada en informes de fuentes externas como el Fondo Monetario Internacional y documentos de expertos como las proyecciones realizadas por Latinfocus y otros.

- La tasa anual de crecimiento utilizada para el Valor Terminal fue del 3%, que es la tasa utilizada en los últimos estudios.

La tasa de descuento después de impuestos usada para descontar los flujos de dividendos refleja los riesgos específicos relativos a cada unidad generadora de efectivo. Si la tasa estimada de descuento de 15.7% 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. 9,467,010 superior a su valor en libros de Ps. 5,579,593 en diciembre de 2016.

• **Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.**

En abril de 2013 Grupo Aval adquirió las acciones de AFP Horizonte Pensiones y Cesantías S.A., operación debidamente aprobada por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Posterior a la adquisición, Porvenir absorbió a AFP Horizonte Pensiones y Cesantías S.A. La plusvalía generada en la adquisición fue asignada como un todo a una unidad generadora de efectivo de Porvenir.

La última actualización de la valoración de Porvenir fue efectuada por un asesor externo, quien emitió su informe en enero de 2017 con base en los estados financieros de Porvenir al 31 de diciembre de 2016, en el cual concluyó que en ningún caso hay situaciones que indiquen un posible deterioro, dado que el valor razonable de Ps. 9,187,043 excede el valor en libros de Ps. 2,433,816 de la unidad generadora de efectivo a la cual se asignó la plusvalía.

A continuación se presentan las principales premisas tomadas como base del análisis de deterioro realizado en diciembre de 2016:

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.
- 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 12.9% hubiera sido un 0,5% más alta que la tasa estimada en la valoración realizada por los expertos externos, no se necesitaría disminuir el valor en libros de la plusvalía, ya que el valor razonable de los grupos de unidades generadoras de efectivo que tienen asignada la plusvalía sería con esta sensibilización de Ps.8,604,140, muy superior a su valor en libros de Ps. 2,433,816.

• **Banco de Bogotá S.A. y Banco Popular S.A.**

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 2016 el valor de las acciones en bolsa de estos Bancos era la siguiente:

**31 de diciembre de 2016**

	2017	2018	2019	2020	2021
Tasas de interés activas de inversiones	6.5%	5.9%	6.2%	6.2%	6.2%
Tasas de interés pasivas	6.3%	6.3%	6.3%	6.3%	6.3%
Crecimiento de los ingresos por comisiones	6.9%	12.7%	7.2%	7.1%	6.9%
Crecimiento de los gastos	3.5%	13.2%	5.3%	6.5%	5.9%
Inflación	3.7%	3%	3.1%	3%	3%
Tasa de descuento después de impuestos	12.9%				
Tasa de crecimiento después de cinco años	4%				

**30 de junio de 2016**

	2016	2017	2018	2019	2020
Tasas de interés activas de inversiones	5.4%	5.4%	5.4%	5.6%	5.7%
Tasas de interés pasivas	6.1%	5.9%	5.9%	5.9%	5.9%
Crecimiento de los ingresos por comisiones	6.6%	7.9%	7.1%	7%	6.9%
Crecimiento de los gastos	(3%)	7.4%	5.1%	6.2%	5.6%
Inflación	5%	3.4%	3%	3%	3%
Tasa de descuento después de impuestos	13.5%				
Tasa de crecimiento después de cinco años	4%				

	Número de acciones	Precio de la acción en bolsa en pesos colombianos	Valor de mercado	Valor en libros incluida plusvalía	Exceso
<b>31 de diciembre de 2016</b>					
Banco de Bogotá S.A.	227,710,487	Ps. 60,200	Ps. 13,708,171	Ps. 10,331,548	Ps. 3,376,623
Banco Popular S.A.	7,241,936,738	489	3,541,307	2,624,196	917,111
<b>30 de junio de 2016</b>					
Banco de Bogotá S.A.	227,710,487	Ps. 58,500	Ps. 13,321,063	Ps. 9,871,971	Ps. 3,449,093
Banco Popular S.A.	7,241,936,738	489	3,541,307	2,570,713	970,594

Como resultado de los valores en Bolsa de estas entidades se determinó que no es necesario constituir ninguna provisión por deterioro correspondiente a la plusvalía al 31 de diciembre y 30 de junio de 2016.

## NOTA 17 – ACTIVOS EN CONTRATOS DE CONCESIÓN

### 17.1. Activos financieros en contratos de concesión

El siguiente es el movimiento de las cuentas de activos financieros en contratos de concesión a valor razonable registrados en el estado consolidado de situación financiera como “otros activos financieros en contratos de concesión” y de otros activos financieros registrados a costo amortizado, en otras cuentas por cobrar (ver nota 12) durante los semestres terminados al 31 de diciembre y 30 de junio de 2016:

	A valor razonable		A costo amortizado		Total
<b>Saldo al 31 de diciembre 2015</b>	Ps.	<b>1,891,692</b>	Ps.	<b>42,864</b>	Ps. <b>1,934,556</b>
Adiciones o nuevos contratos de concesión		-		188,827	188,827
Abonos recibidos en el semestre		-		(3,844)	(3,844)
Ajuste a valor razonable con abono a resultados		86,988		-	86,988
Intereses causados con abono a resultados		-		41,879	41,879
<b>Saldo al 30 de junio de 2016</b>		<b>1,978,680</b>	Ps.	<b>269,726</b>	Ps. <b>2,248,406</b>
Adiciones o nuevos contratos de concesión		-		219,213	219,213
Abonos recibidos en el semestre		-		(323,763)	(323,763)
Ajuste a valor razonable con abono a resultados		93,994		-	93,994
Intereses causados con abono a resultados		-		38,065	38,065
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	Ps.	<b>2,072,674</b>	Ps.	<b>203,241</b>	Ps. <b>2,275,915</b>

### 17.2. Activos intangibles en contratos de concesión

El siguiente es el movimiento de los 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 2016:

	Promigas S.A. y sus subordinadas	Concesionaria Vial de los Andes S.A.	Proyectos de Infraestructura S.A. – Pisa y subordinadas	Episol S.A.S, y subordinadas	Total
<b>Costo</b>					
<b>Al 31 de diciembre de 2015</b>	Ps. <b>1,884,475</b>	Ps. <b>554,037</b>	Ps. <b>262,406</b>	Ps. <b>72,391</b>	Ps. <b>2,773,309</b>
Adiciones	206,979	46,840	297	-	254,116
Reclasificación - Cambio en estimación (1)	(102,633)	-	2	1	(102,630)
<b>Al 30 de junio de 2016</b>	Ps. <b>1,988,821</b>	Ps. <b>600,877</b>	Ps. <b>262,705</b>	Ps. <b>72,392</b>	Ps. <b>2,924,795</b>
Adiciones	216,574	49,764	10,855	83,205	360,398
Reclasificación - Cambio en estimación	164,535	-	-	-	164,535
<b>Al 31 de diciembre de 2016</b>	Ps. <b>2,369,930</b>	Ps. <b>650,641</b>	Ps. <b>273,560</b>	Ps. <b>155,597</b>	Ps. <b>3,449,728</b>

	Promigas S.A. y sus subordinadas	Concesionaria Vial de los Andes S.A.	Proyectos de Infraestructura S.A. – Pisa y subordinadas	Episol S.A.S, y subordinadas	Total
<b>Amortización acumulada</b>					
<b>Al 31 de diciembre de 2015</b>	(149,743) Ps.	(210,657) Ps.	(18,971) Ps.	(3,237) Ps.	(382,608)
Amortización del período	(46,878)	(74,691)	(4,710)	(810)	(127,089)
<b>Al 30 de junio de 2016</b>	Ps. (196,621) Ps.	(285,348) Ps.	(23,681) Ps.	(4,047) Ps.	(509,697)
Amortización del período (2)	(55,108)	(74,058)	(4,777)	(774)	(134,717)
<b>Al 31 de diciembre de 2016</b>	Ps. (251,729) Ps.	(359,406) Ps.	(28,458) Ps.	(4,821) Ps.	(644,414)
<b>Total Activos Intangibles</b>					
<b>Saldo neto al 31 de diciembre de 2015</b>	Ps. <b>1,734,732</b> Ps.	<b>343,380</b> Ps.	<b>243,435</b> Ps.	<b>69,154</b> Ps.	<b>2,390,701</b>
Costo	1,988,821	600,877	262,705	72,392	2,924,795
Amortización	(196,621)	(285,348)	(23,681)	(4,047)	(509,697)
<b>Saldo neto al 30 de junio de 2016</b>	Ps. <b>1,792,200</b> Ps.	<b>315,529</b> Ps.	<b>239,024</b> Ps.	<b>68,345</b> Ps.	<b>2,415,098</b>
Costo	2,369,930	650,641	273,560	155,597	3,449,728
Amortización	(251,729)	(359,406)	(28,458)	(4,821)	(644,414)
<b>Saldo neto al 31 de diciembre de 2016</b>	Ps. <b>2,118,201</b> Ps.	<b>291,235</b> Ps.	<b>245,102</b> Ps.	<b>150,776</b> Ps.	<b>2,805,314</b>

(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 consolidado de resultados.

(2) Incluye reclasificaciones y retiros, siendo el valor neto de la amortización Ps. 133,289.

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 2016:

#### PROMIGAS S.A. E.S.P. y subordinadas

Promigas y sus subordinadas tienen firmados varios contratos de concesión con entidades del Estado Colombiano para la construcción, operación y mantenimiento de gasoductos en Colombia, firmados principalmente entre los años 1996 a 2010, los cuales actualmente se encuentran en etapa de operación. Por el servicio de construcción, Promigas y sus subordinadas reciben tarifas fijadas por el Estado Colombiano para el transporte de gas en períodos entre 30 y 50 años y cuyos contratos contemplan la transferencia incondicional de los gasoductos objeto de la concesión al final del contrato a las entidades del Estado Colombiano por su valor razonable, o en su lugar, la obtención de prórrogas sucesivas por períodos de 20 años adicionales, pero en todo caso, siempre al final de las prórrogas los bienes objeto de concesión se transfieren por su valor razonable en el momento de vencimiento de las prórrogas.

Debido a lo anterior, para propósitos de CINIIF 12 los contratos mencionados han sido clasificados como contratos mixtos: como activos intangibles en la parte que corresponde al derecho de remuneración por la recepción de tarifas de transporte de gas y como activo financiero en la parte que corresponde al derecho incondicional al final de contrato de transferir los activos objeto de la concesión al Estado por su valor razonable.

A juicio de la Administración, se concluyó que la mejor opción para registrar estos activos financieros es a valor razonable, teniendo en cuenta que el valor por el que se requieren transferir a las entidades del Estado al final del contrato puede variar en el tiempo, debido a las diferentes variables que intervienen en su determinación. Para la determinación del valor razonable se utilizó el método de flujos de caja descontados por cuanto refleja las expectativas del mercado presentes sobre los importes futuros que conforman el valor de la concesión a negociar con el Estado, una vez finalice la concesión o sea renovada, Ver en la Nota 6,2 detalle de la valoración.

Adicional a lo anterior, Promigas y sus subordinadas tienen otros contratos

de concesiones firmados con el Estado Colombiano para la construcción, operación y mantenimiento de gasoductos en términos de duración entre 30 y 50 años, en los cuales como remuneración por la construcción de dichos gasoductos reciben las tarifas reguladas por el Estado Colombiano, pero al final del contrato los bienes objeto de la concesión se transfieren a entidades del Estado Colombiano, sin ninguna contraprestación; debido a lo anterior, dichos contratos han sido clasificados bajo CINIIF 12 como activos intangibles.

#### Proyectos de Infraestructura S.A. - PISA S.A. y subordinadas

Pisa tiene un contrato de concesión con el departamento del Valle del Cauca, Colombia, firmado el 30 de diciembre de 1993 por un término inicial de 15 años y posteriormente aumentado a 20 años en el año 1996, para la construcción y mantenimiento de una nueva vía, mejoramiento y mantenimiento de la calzada existente de la carretera Buga - Tuluá - La Paila en Colombia. El valor total de la construcción de acuerdo con el contrato de la concesión fue de Ps. 45,481 de septiembre de 1993 (valor total del contrato de Ps. 52,111 de septiembre de 1993), el cual es recuperado vía peajes durante la etapa de operación del contrato. Debido a lo anterior, para propósitos de CINIIF 12 el contrato de concesión ha sido considerado como un activo intangible. Al 31 de diciembre de 2016 la subordinada ha venido cumpliendo satisfactoriamente con los términos del acuerdo y con base en las evaluaciones de deterioro realizadas se espera que el monto registrado en libros sea totalmente recuperable con ingresos de peajes futuros.

Dentro de las entidades subordinadas de Grupo a través de Pisa se encuentra Concesiones CCFC S.A., la cual se encuentra ejecutando un contrato de concesión celebrado con el Instituto Nacional de Vías (INVÍAS) el 30 de junio de 1995, cuyo objeto es la realización por el sistema de concesión, de los estudios y diseños definitivos, las obras de rehabilitación y de construcción, la operación y el mantenimiento de la carretera Bogotá (Fontibón) - Facatativá - Los Alpes, en el Departamento de Cundinamarca, Colombia, cuyo vencimiento es en el mes de marzo de 2024. El valor total de la construcción de

acuerdo con el contrato de la concesión es de Ps. 43,978 de septiembre de 1994 (valor total del contrato de Ps. 70,344 de septiembre de 1994), el cual es recuperado vía peajes durante la etapa de operación del contrato. Debido a lo anterior, para propósitos de CINIIF 12 el contrato de concesión ha sido considerado como un activo intangible. Al 31 de diciembre de 2016 las subordinadas han venido cumpliendo satisfactoriamente con los términos del acuerdo y de conformidad con las evaluaciones de deterioro realizadas se espera que el monto registrado en libros sea totalmente recuperable con ingresos de peajes futuros.

#### Concesionaria Vial de los Andes S.A. – Coviandes S.A.

Coviandes tiene firmado un contrato de concesión con el Estado Colombiano con el objeto de realizar por el sistema de concesión los estudios, diseños definitivos, las obras de rehabilitación, de construcción, la operación y el mantenimiento de la vía denominada Sector Bogotá a Puente Real y el mantenimiento y operación del Sector Puente Real a Villavicencio, en Colombia. El valor total de la construcción de acuerdo con el contrato de la concesión fue de Ps. 82,445, el cual es recuperado vía peajes durante la etapa de operación del contrato y vía valores mínimos garantizados a recibir del Estado Colombiano. Debido a lo anterior, para propósitos de CINIIF 12 el contrato de concesión ha sido considerado como un contrato mixto que incluye un activo financiero por los pagos mínimos garantizados por el Estado Colombiano registrado al costo amortizado y un activo intangible por el valor que está siendo recaudado vía peajes. Al 31 de diciembre de 2016 la subordinada ha venido cumpliendo satisfactoriamente con los términos del acuerdo y con base en las evaluaciones de deterioro realizadas se espera que el monto registrado en libros como activo intangible sea totalmente recuperable con ingresos futuros.

#### Concesionaria Panamericana S.A.

En desarrollo de su objeto la compañía tiene firmado un contrato de concesión con el Departamento de Cundinamarca, Colombia, el 16 de diciembre de 1997, en el cual el concesionario se obliga a ejecutar por el

sistema de concesión los estudios, diseños definitivos, las obras de rehabilitación y construcción, el mantenimiento y la operación del proyecto Corredor Vial del Centro Occidente de Cundinamarca, en Colombia. El valor total de la construcción de acuerdo con el contrato de la concesión y sus adicionales fue de Ps. 207,851, el cual es recuperado vía peajes durante la etapa de operación del contrato. Debido a lo anterior para propósitos de CINIIF 12 el contrato de concesión ha sido considerado como un activo intangible. Al 31 de diciembre de 2016 la subordinada ha venido cumpliendo satisfactoriamente con los términos del acuerdo y con base en las evaluaciones de deterioro realizadas se espera que el monto registrado en libros sea totalmente recuperable con ingresos futuros.

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2016 las subordinadas del Grupo dedicadas al negocio de concesiones no tenían activos contingentes por concepto de ingresos por recibir que se hayan originado por alguna diferencia contractual en alguna concesión, diferente a cualquier reconocimiento tarifario. Tampoco se tenían pasivos contingentes por concepto de multas o sanciones impuestas por el Gobierno en el desarrollo de los contratos de concesión por posibles incumplimientos contractuales.

#### 17.3. Información adicional de contratos de concesión que se encuentran en etapa de construcción:

El siguiente es el movimiento de los ingresos y los gastos incurridos en la etapa de construcción para los contratos de concesión:

	Promigas S.A. y sus subordinadas	Concesionaria Vial de los Andes S.A.	Proyectos de Infraestructura S.A. – Pisa y subordinadas	Episol S.A.S. y sus subordinadas	Total
<b>Ingresos acumulados incurridos en contratos de concesión en etapa de construcción</b>					
<b>Saldo al 31 de diciembre 2015</b>	<b>Ps. 48,833</b>	<b>315,942</b>	<b>13,874</b>	<b>34,717</b>	<b>413,366</b>
Causaciones del semestre de ingresos de contratos de concesión	267,790	289,773	142,257	59,331	759,151
Causación de rendimientos financieros	86,988	38,290	-	3,466	128,744
<b>Saldo al 30 de junio 2016</b>	<b>Ps. 354,778</b>	<b>328,063</b>	<b>142,257</b>	<b>62,797</b>	<b>887,895</b>
Causaciones del semestre de ingresos de contratos de concesión	315,228	260,308	171,637	134,379	881,552
Causación de rendimientos financieros	93,995	29,947	-	8,118	132,060
<b>Saldo al 31 de diciembre 2016</b>	<b>Ps. 409,223</b>	<b>290,255</b>	<b>171,637</b>	<b>142,497</b>	<b>1,013,612</b>
<b>Costos acumulados incurridos en la concesión registrados en el estado de resultados</b>					
<b>Saldo al 31 de diciembre 2015</b>	<b>Ps. 48,833</b>	<b>307,183</b>	<b>13,874</b>	<b>34,098</b>	<b>403,988</b>
Costos de construcción incurridos en el semestre	262,640	180,841	26,841	33,322	503,644
Costos financieros incurridos en el semestre	611	21,075	-	5,587	27,273
<b>Saldo al 30 de junio 2016</b>	<b>Ps. 263,251</b>	<b>201,916</b>	<b>26,841</b>	<b>38,909</b>	<b>530,917</b>
Costos de construcción incurridos en el semestre	315,228	153,920	50,625	167,900	687,673
Costos financieros incurridos en el semestre	1,787	16,719	-	8,903	27,409
<b>Saldo al 31 de diciembre 2016</b>	<b>Ps. 317,015</b>	<b>170,639</b>	<b>50,625</b>	<b>176,803</b>	<b>715,082</b>

## 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 2016:

### 31 de diciembre de 2016

Descripción	Costo	Amortización Acumulada	Importe en libros
Programas y aplicaciones informáticas	649,053	(208,485)	440,568
Otros activos intangibles	404,799	(110,324)	294,475
<b>Saldos</b>	<b>1,053,852</b>	<b>(318,809)</b>	<b>735,043</b>

### 30 de junio de 2016

Descripción	Costo	Amortización Acumulada	Importe en libros
Programas y aplicaciones informáticas	745,572	(215,814)	529,758
Otros activos intangibles	202,523	(44,024)	158,499
<b>Saldos</b>	<b>948,095</b>	<b>(259,838)</b>	<b>688,257</b>

## 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 de 2016 y 30 de junio de 2016 comprende lo siguiente:

	31 de diciembre de 2016		30 de junio de 2016	
Impuesto de renta del período corriente	Ps.	613,765	Ps.	612,331
Impuesto del CREE		145,740		142,967
Sobretasa del CREE		96,249		93,821
<b>Subtotal impuestos período corriente</b>		<b>855,754</b>		<b>849,119</b>
Ajuste de períodos anteriores		(4,733)		236
Ajuste por posiciones tributarias inciertas de períodos anteriores		(17,497)		(5,429)
Excesos de provisión del período		(10,589)		-
<b>Impuestos diferidos</b>				
<b>Impuestos diferidos netos del período</b>		<b>216,269</b>		<b>273,124</b>
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,039,204</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,117,050</b>

Para 30 de junio de 2016 la venta de las acciones de CIFIN por valor de Ps. 133,068 y el impuesto corriente por valor de Ps. (5,902) asociado a esta transacción fueron reconocidos en el patrimonio, de acuerdo a lo estipulado el párrafo 81 de la NIC 12.

### 19.2. 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 disposiciones fiscales vigentes en Colombia en relación con el impuesto de renta y complementarios aplicables durante los años 2015 y 2016 establecen, entre otras cosas, lo siguiente:

- Las rentas fiscales de las sociedades se gravan a la tarifa del 25% a título de impuesto de renta.

- Adicionalmente las sociedades deben liquidar el impuesto sobre la renta empresarial para la equidad denominado “CREE” a la tarifa del 9%, con una sobretasa adicional del 5% para el año 2015 y del 6% para el año 2016; también preveía una sobretasa para los años 2017 del 8% y 2018 del 9%.

- Las ganancias fiscales ocasionales de las sociedades que corresponden principalmente a la venta o realización de activos inmovilizados que estuvieron en poder de la sociedad más de dos años se gravan a la tarifa del 10%.

- La base para determinar el impuesto sobre la renta y el CREE de una sociedad no puede ser inferior al 3% de su patrimonio fiscal en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior. En caso de que la depuración de la renta fiscal de la sociedad sea inferior a esta base, la diferencia denominada exceso de renta presuntiva es compensable con la renta fiscal dentro de los cinco años siguientes al año fiscal de su ocurrencia.

- Las pérdidas fiscales originadas a partir del año gravable 2007 reajustadas fiscalmente podrán ser compensadas sin limitación porcentual, en cualquier tiempo, con las rentas líquidas ordinarias futuras, tanto para la determinación del impuesto sobre la renta como para el CREE.

- Las bases fiscales de las partidas que se

incluyen en la depuración de la renta fiscal en las declaraciones tributarias se determinan con base en normas de contabilidad vigentes en Colombia hasta el 31 de diciembre de 2014 antes de la entrada en vigencia de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y disposiciones contables fiscales especiales vigentes.

- Las declaraciones tributarias de impuesto de renta de las sociedades quedan en firme después de dos años posteriores a su presentación, excepto cuando las sociedades liquidan o compensan pérdidas fiscales, en cuyo caso el término de firmeza será de cinco años.

En Diciembre de 2016 el Congreso de la Republica expidió la Ley 1819 de Reforma Tributaria, la cual entre otras cosas estableció lo siguiente con relación al impuesto de renta y complementarios a partir del año 2017:

- Las rentas fiscales se gravaran a la tarifa del 34% en el año 2017 y 33% a partir del año 2018.

- Se elimina el impuesto sobre la renta empresarial para la equidad -CREE y se crea una sobretasa al impuesto de renta del 6% en el año 2017 y 4% en el año 2018 para aquellas rentas fiscales superiores a \$800 millones de pesos.

- Las declaraciones tributarias de impuesto de renta de las sociedades quedan en firme después de tres años posteriores a su presentación.

- Las pérdidas fiscales ocurridas antes del año 2017 continúan siendo compensables en los mismos términos descritos en las normas tributarias aplicables al 2015 y 2016, pero no pueden ser reajustadas fiscalmente. Las pérdidas fiscales que ocurran a partir del año 2017 se podrán compensar con las rentas líquidas ordinarias que obtuvieren las sociedades en los doce períodos gravables siguientes, pero el término de firmeza de las declaraciones de renta y sus correcciones en las que se determinen o compensen pérdidas fiscales será de seis años contados a partir de la fecha de su presentación.

- El impuesto a las ganancias fiscales ocasionales continúa igual en el 10%.

- La base para determinar el impuesto sobre la renta de una sociedad no puede ser inferior al 3.5% de su patrimonio fiscal en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior. En caso de que la depuración de la renta fiscal de la sociedad sea inferior a esta base, la diferencia continua siendo compensable con la renta fiscal dentro de los cinco años siguientes a su ocurrencia a título de exceso de renta presuntiva.

- Para la determinación del impuesto sobre la renta y complementarios, a partir del 1 de enero de 2017 el valor de los activos, pasivos, patrimonio, ingresos, costos y gastos, aplicarán los sistemas de reconocimiento y medición, de conformidad con los marcos técnicos normativos contables vigentes en Colombia, cuando la ley tributaria remita expresamente a ellas y en los casos en que ésta no regule la materia. En todo caso, la ley tributaria puede disponer de forma expresa un tratamiento diferente.

#### 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 del 25% para el año 2015 y subsiguientes. Para el régimen opcional simplificado sobre ingresos de actividades lucrativas la tarifa es del 7% para el año 2015 y siguientes. Las subsidiarias del Salvador, Honduras, Costa Rica y México tributan a una tarifa del 30% y las subsidiarias con licencia local en Panamá tributan a la tarifa del 25%.

El siguiente es el detalle de la conciliación entre el total de gasto de impuesto a la renta del Grupo calculado a las tarifas tributarias actualmente vigentes y el gasto de impuesto efectivamente registrado en los resultados del período para los semestres terminados el 31 de diciembre de 2016 y 30 de junio de 2016:

	31 de diciembre de 2016		30 de junio de 2016	
<b>Utilidad antes de impuesto sobre la renta</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,771,177</b>	<b>Ps.</b>	<b>3,179,209</b>
Tasa de impuesto total		40%		40%
Gasto de impuesto teórico calculado de acuerdo con las tasas tributarias vigentes		1,108,471		1,271,683
Gastos no deducibles		196,993		152,519
Excesos de renta presuntiva que no generaron impuesto diferido		18,526		27,142
Impuestos diferidos activos registrados en años anteriores principalmente por pérdidas fiscales que no se consideran recuperables.		42,239		99,026
Impuesto a la riqueza		220		10,556
Dividendos recibidos no constitutivos de renta		(6,342)		(8,024)
Ingresos de método de participación no constitutivos de renta		(51,121)		(75,443)
Utilidad (pérdida) en venta o valoración de inversión no constitutivas de renta		(4,212)		4,197
Intereses y otros ingresos no gravados de impuestos		(65,785)		(126,165)
Rentas exentas		(42,062)		(34,780)
Ganancias ocasionales con tasas tributarias diferentes		(7,879)		21,003
Deducciones con tasas diferentes para CREE		4,672		550
Beneficio tributario en adquisición de activos productivos de renta.		(24,279)		(44,716)
Utilidades de subsidiarias en países con tasas tributarias diferentes		(30,237)		(118,293)
Efecto en el impuesto diferido por cambios en las tasas tributarias		(62,739)		(20,991)
Ajuste de períodos anteriores		(4,733)		236
Ajuste por posiciones tributarias inciertas de períodos anteriores		(17,497)		(5,429)
Exceso de provisión del período		(10,589)		-
Otros conceptos		(4,442)		(36,021)
	<b>Ps.</b>	<b>1,039,204</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,117,050</b>

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

Al 31 de diciembre 2016 y 30 de junio de 2016, 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.

	31 de diciembre de 2016		30 de junio de 2016	
<b>Pérdidas fiscales expirando en:</b>				
Sin fecha de expiración		397,869		464,236
<b>Subtotal</b>	<b>Ps.</b>	<b>397,869</b>	<b>Ps.</b>	<b>464,236</b>
<b>Excesos de renta presuntiva expirando en:</b>				
31 de diciembre de 2015		-		908
31 de diciembre de 2016		533		357
31 de diciembre de 2017		4,508		4,457
31 de diciembre de 2018		43,307		43,238
31 de diciembre de 2019		83,871		83,871
31 de diciembre de 2020		54,150		53,485
31 de diciembre de 2021		49,600		49,600
<b>Subtotal</b>	<b>Ps.</b>	<b>235,969</b>	<b>Ps.</b>	<b>235,916</b>
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>633,838</b>	<b>Ps.</b>	<b>700,152</b>

#### 19.4. Impuestos diferidos con respecto a compañías subordinadas:

En cumplimiento de la NIC 12, el Grupo no registró impuestos diferidos pasivos relacionados con diferencias temporarias de inversiones en subordinadas debido a que: i) El Grupo tiene el control de las subordinadas y, por consiguiente, puede decidir acerca de la reversión de tales diferencias temporarias; y ii) el Grupo no tiene 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 2016 y 30 de junio de 2016, el grupo en cumplimiento de la NIC 12, párrafo 39 no registró impuesto diferido pasivo relacionado con la diferencia temporaria

imponible a las inversiones en subordinadas por valor de Ps. 17,073,013 y Ps. 12,751,689, respectivamente.

#### 19.5. Impuestos diferidos por tipo de diferencia temporaria:

Las diferencias entre el valor en libros de los activos y pasivos y sus bases fiscales, dan lugar a las siguientes diferencias temporarias que generan impuestos diferidos, calculados y registrados en los semestres terminados el 31 de diciembre de 2016 y 30 de junio de 2016, con base en las tasas tributarias vigentes como referentes para los años en los cuales dichas diferencias temporarias se revertirán.

**Semestre terminado en 31 de diciembre de 2016**

	Saldo al 1 de julio de 2016	Acreditado (cargado ) a resultados	Acreditado (cargado ) a ORI	Traslados	Saldo a 31 de diciembre de 2016
<b>Impuestos diferidos activos</b>					
Costo fiscal de inversiones de renta fija	38,123	(22,714)	-	(1)	15,408
Costo fiscal de inversiones de renta variable	-	7,597	465	-	8,062
Costo fiscal de derivados	185,765	(37,722)	-	(50,525)	97,518
Provisión de inversiones	-	16,245	-	-	16,245
Costo fiscal de cuentas por cobrar cartera de créditos	10,825	733	-	-	11,558
Mayor valor provisión contable de cartera de créditos (Leasing)	115,899	8,828	(20,809)	(159)	103,759
Mayor provisión contable de cuentas por cobrar	2,272	862	-	-	3,134
Costo fiscal activo intangible en contratos de concesión	20,839	1,864	-	-	22,703
Mayor costo fiscal de los bienes recibidos en pago	6,615	(7,181)	-	-	(566)
Mayor provisión contable de bienes recibidos en pago	4,981	1,105	-	-	6,086
Mayor costo fiscal del costo de propiedades planta y equipo	65,621	242,707	-	-	308,328
Mayor depreciación contable de propiedades, planta y equipo	10,544	(4,855)	-	2	5,691
Costo fiscal de activos biológicos	141	(40)	-	-	101
Costo fiscal de cargos diferidos intangibles	100,512	(40,522)	-	(44)	59,946
Pérdidas fiscales	524,295	(137,916)	-	-	386,379
Excesos de renta presuntiva	60,582	(41,103)	-	2	19,481
Costo contable de provisiones de costos y gastos	222,106	(4,041)	-	(205)	217,860
Beneficios a empleados	97,820	(10,038)	2,426	437	90,645
Ganancias no realizadas Títulos de Deuda	23,190	(10,123)	-	-	13,067
Mayor valor contable en ingresos diferidos	67,661	47,407	-	-	115,068
Contratos de leasing	15,178	5,357	-	-	20,535
Otros	41,158	33,135	-	(72)	74,221
<b>Subtotal</b>	<b>1,614,127</b>	<b>49,585</b>	<b>(17,918)</b>	<b>(50,565)</b>	<b>1,595,229</b>
<b>Impuestos diferidos pasivos</b>					
Valoración de inversiones de renta fija	37,962	(9,443)	-	-	28,519
Valoración de inversiones de renta variable	33,645	65,666	4,191	200	103,702
Valoración de derivados	385,759	(102,680)	(133,087)	(53,769)	96,223
Cuentas por cobrar	2,723	257,898	-	-	260,621
Costo contable de cuentas por cobrar cartera de crédito	120,399	(105,739)	9,587	-	24,247
Mayor Provisión fiscal de cartera de créditos	409,754	84,429	(3,882)	(78)	490,223
Mayor costo contable de bienes recibidos en pago	94,910	(422)	-	(1)	94,487
Mayor provisión fiscal de bienes recibidos en pago	30,073	(7,444)	-	-	22,629
Mayor costo contable de propiedades planta y equipo	357,195	43,842	-	3,301	404,338
Mayor depreciación fiscal de propiedades, planta y equipo	201,688	25,105	-	(3,283)	223,510
Costo contable de cargos diferidos intangibles	65,783	(5,165)	-	(1)	60,617
Utilidades no remitidas de inversiones en subsidiarias	29,735	(7,705)	-	1	22,031
Costo fiscal de provisiones de costos y gastos	2,651	(1,487)	(69)	-	1,095
Costo contable de la Plusvalía	67,578	17,576	-	-	85,154
Derechos en Fideicomisos	-	-	-	-	-
Otros	61,661	(39,445)	-	(704)	21,512

	Saldo al 1 de julio de 2016	Acreditado (cargado ) a resultados	Acreditado (cargado ) a ORI	Traslados	Saldo a 31 de diciembre de 2016
Mayor valor fiscal de Ingresos diferidos	30,778	5,173	-	-	35,951
Activos financieros en contratos de concesión	543,161	9,197	-	-	552,358
Costo contable de activo intangible en contratos de concesión	126,390	39,748	-	-	166,138
Costo contable de activos biológicos	9,620	(3,250)	-	-	6,370
<b>Subtotal</b>	<b>2,611,465</b>	<b>265,854</b>	<b>(123,260)</b>	<b>(54,334)</b>	<b>2,699,725</b>
<b>Total</b>	<b>(997,338)</b>	<b>(216,269)</b>	<b>105,342</b>	<b>3,769</b>	<b>(1,104,496)</b>

**Semestre terminado en 30 de junio de 2016**

	Saldo al 31 de diciembre de 2015	Reexpresión por cambio en política contable	Acreditado (cargado ) a resultados	Acreditado (cargado ) a ORI	Traslados	Saldo a 30 de junio de 2016
<b>Impuestos diferidos activos</b>						
Costo fiscal de inversiones de renta fija	86,374	-	(37,932)	-	(10,319)	38,123
Costo fiscal de inversiones de renta variable	1,036	-	(1,036)	-	-	-
Costo fiscal de derivados	322,164	-	37,821	(174,220)	-	185,765
Provisiones para cuentas por cobrar	7,852	-	(7,852)	-	-	-
Costo fiscal de cuentas por cobrar cartera de créditos	4,662	-	6,163	-	-	10,825
Mayor valor provisión contable de cartera de créditos (Leasing)	115,163	-	6,496	(5,760)	-	115,899
Mayor provisión contable de cuentas por cobrar	167	-	2,105	-	-	2,272
Costo fiscal activo intangible en contratos de concesión	11,929	-	8,910	-	-	20,839
Mayor costo fiscal de los bienes recibidos en pago	565	-	6,050	-	-	6,615
Mayor provisión contable de bienes recibidos en pago	4,044	-	937	-	-	4,981
Mayor costo fiscal del costo de propiedades planta y equipo	58,487	-	7,135	-	-	65,622
Mayor depreciación contable de propiedades, planta y equipo	5,406	-	5,138	-	-	10,544
Costo fiscal de activos biológicos	369	-	(228)	-	-	141
Costo fiscal de cargos diferidos intangibles	76,831	-	23,679	-	-	100,510
Pérdidas fiscales	514,548	-	10,610	-	(863)	524,295
Excesos de renta presuntiva	166,116	-	(106,245)	711	-	60,582
Costo contable de provisiones de costos y gastos	143,578	-	78,551	-	(23)	222,106
Beneficios a empleados	100,467	-	(1,444)	(1,190)	(12)	97,821
Plusvalía	6,947	-	(6,947)	-	-	-
Mayor valor contable en ingresos diferidos	35,856	-	31,804	-	-	67,660
Ganancias no realizadas Títulos de Deuda	47,953	-	(24,763)	-	-	23,190
Contratos de Leasing	8,414	-	6,764	-	-	15,178
Otros	106,063	-	(64,849)	-	(55)	(41,159)
<b>Subtotal</b>	<b>1,824,991</b>	<b>-</b>	<b>(19,133)</b>	<b>(180,459)</b>	<b>(11,272)</b>	<b>1,614,127</b>
<b>Impuestos diferidos pasivos</b>						
Valoración de inversiones de renta fija	19,943	-	18,049	-	(30)	37,962
Valoración de inversiones de renta variable	40,495	-	6,682	(8,115)	(5,415)	33,647
Valoración de derivados	213,962	-	82,571	81,917	7,308	385,758

	Saldo al 31 de diciembre de 2015	Reexpresión por cambio en política contable	Acreditado (cargado) a resultados	Acreditado (cargado) a ORI	Traslados	Saldo a 30 de junio de 2016
Cuentas por cobrar	-	-	2,723	-	-	2,723
Costo contable de cuentas por cobrar cartera de crédito	104,611	-	15,854	(67)	-	120,398
Mayor Provisión fiscal de cartera de créditos	361,885	-	57,614	(9,746)	1	409,754
Mayor costo contable de bienes recibidos en pago	187,191	-	9,424	-	(1)	196,614
Mayor provisión fiscal de bienes recibidos en pago	14,858	-	15,215	-	-	30,073
Mayor costo contable de propiedades planta y equipo,	316,003	-	(16,202)	-	(110)	299,691
Mayor depreciación fiscal de propiedades, planta y equipo	174,828	-	(17,339)	-	(1)	157,488
Costo contable de cargos diferidos intangibles	60,003	-	5,780	-	-	65,783
Utilidades no remitidas de inversiones en subsidiarias	38,210	-	(8,475)	-	-	29,735
Costo fiscal de provisiones de costos y gastos	2,707	-	(55)	-	-	2,652
Plusvalía	42,823	-	24,757	-	(1)	67,579
Derechos en Fideicomisos	19	-	(19)	-	-	-
Otros	48,364	-	13,463	(400)	231	61,658
Mayor valor fiscal de Ingresos diferidos	26,933	-	3,845	-	-	30,778
Activos Financieros en contratos de concesión	498,380	-	44,782	-	-	543,162
Costo contable de activo intangible en contratos de concesión	129,286	-	(2,896)	-	-	126,390
Costo contable de activos biológicos	17,579	6,177	(1,782)	-	-	9,620
<b>Subtotal</b>	<b>2,298,080</b>	<b>6,177</b>	<b>253,991</b>	<b>63,589</b>	<b>1,982</b>	<b>2,611,465</b>
<b>Total</b>	<b>(473,089)</b>	<b>6,177</b>	<b>(273,124)</b>	<b>(244,048)</b>	<b>(13,254)</b>	<b>(997,338)</b>

Grupo Aval compensa los activos y pasivos diferidos, por entidad y autoridad fiscal, teniendo en cuenta la aplicación de las normas fiscales vigentes en Colombia y otros países en los que operan las subordinadas, por el derecho legal de compensar los activos y pasivos por impuestos y otros requerimientos de la NIC 12, de acuerdo con el siguiente detalle:

31 de diciembre de 2016	Montos brutos de impuesto diferido	Reclasificaciones de compensación	Saldos en Estados de situación financiera
Impuesto diferido sobre la renta activo	1,595,229	1,437,075	158,154
Impuesto diferido sobre la renta pasivo	(2,699,725)	(1,437,075)	(1,262,650)
<b>Neto</b>	<b>(1,104,496)</b>	<b>-</b>	<b>(1,104,496)</b>

30 de junio de 2016	Montos brutos de impuesto diferido	Reclasificaciones de compensación	Saldos en Estados de situación financiera
Impuesto diferido sobre la renta activo	1,614,127	1,333,283	280,844
Impuesto diferido sobre la renta pasivo	(2,611,465)	(1,333,283)	(1,278,182)
<b>Neto</b>	<b>(997,338)</b>	<b>-</b>	<b>(997,338)</b>

## 19.6. 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 2016				30 de Junio de 2016			
	Montos antes de impuesto	Gasto (ingreso) de impuesto corriente	Gasto (ingreso) de impuesto diferido	Neto	Montos antes de impuesto	Gasto (ingreso) de impuesto corriente	Gasto (ingreso) de impuesto diferido	Neto
<b>Partidas que pueden ser subsecuentemente reclasificadas a resultados</b>								
Cobertura de flujos de efectivo	(15,130)	-	3,043	(12,087)	764	-	-	764
Ganancia neta en instrumentos de inversiones en el extranjero	(332,975)	(18,342)	130,045	(221,272)	642,097	41,905	(255,426)	428,576
Ajuste por conversión de estados financieros en moneda extranjera	283,413	-	-	283,413	(757,653)	-	-	(757,653)
Exceso de provisión de cartera de créditos bajo NIIF	88,013	-	(26,462)	61,551	22,916	-	3,986	26,902
Participación en ORI de inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	13,889	(5,172)	-	8,717	(33,953)	-	-	(33,953)
<b>Subtotales</b>	<b>37,210</b>	<b>(23,514)</b>	<b>106,626</b>	<b>120,322</b>	<b>(125,829)</b>	<b>41,905</b>	<b>(251,440)</b>	<b>(335,364)</b>
<b>Partidas que no serán reclasificadas a resultados</b>								
Ganancia neta no realizada en inversiones de renta variable	8,927	5,087	(3,775)	10,239	55,304	-	8,581	63,885
Ganancias o pérdidas actuariales en planes de retiros a empleados	(7,728)	-	2,491	(5,237)	2,922	-	(1,191)	1,731
<b>Subtotales</b>	<b>1,199</b>	<b>5,087</b>	<b>(1,284)</b>	<b>5,002</b>	<b>58,227</b>	<b>-</b>	<b>7,390</b>	<b>65,616</b>
<b>Total otros resultados integrales durante el período</b>	<b>38,409</b>	<b>(18,427)</b>	<b>105,342</b>	<b>125,324</b>	<b>(67,602)</b>	<b>41,905</b>	<b>(244,050)</b>	<b>(269,747)</b>

## 19.7 Incertidumbres en posiciones tributarias abiertas:

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2016 las incertidumbres tributarias ascienden a Ps. 104,782 y Ps. 119,161, respectivamente. Las sanciones y los intereses de mora relacionados con dichas incertidumbres tributarias son acumulados y registrados en el respectivo gasto. El saldo al 31 de diciembre de 2016 se espera sea utilizado totalmente o liberado cuando expiren los derechos de inspección de las autoridades tributarias con respecto a las declaraciones tributarias.

Las incertidumbres sobre las posiciones fiscales abiertas de los cuatro bancos del Grupo Aval se resumen así:

Entidad	31 de diciembre de 2016		30 de junio de 2016	
Banco de Bogotá S.A.	Ps.	66,429	Ps.	89,030
Banco de Occidente S.A.		33,903		24,483
Banco Popular S.A.		338		1,867
Banco AV Villas S.A.		4,112		3,781
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>104,782</b>	<b>Ps.</b>	<b>119,161</b>

Los movimientos de incertidumbres tributarias en el estado de situación financiera, para los periodos finalizados a 31 de diciembre y 30 de junio de 2016, son los siguientes:

	31 de diciembre de 2016		30 de junio de 2016	
<b>Saldo al inicio</b>	<b>Ps.</b>	<b>119,161</b>	<b>Ps.</b>	<b>147,345</b>
Incremento en la provisión		17,573		15,065
Utilización de provisión		(1,867)		-
Monto de provisiones no utilizadas		(38,066)		(34,896)
Costo financiero		6,342		5,971
Efecto por conversión		1,639		(14,324)
<b>Saldo al final</b>	<b>Ps.</b>	<b>104,782</b>	<b>Ps.</b>	<b>119,161</b>

El saldo al 31 de diciembre y 30 de junio de 2016, para ser utilizado o liberado una vez que los derechos de inspección de las autoridades fiscales en relación con las declaraciones de impuestos expiren por completo, es el siguiente:

Año	31 de diciembre de 2016		30 de junio de 2016	
2016		-		6,259
2017		10,027		10,437
2018		9,243		28,436
2019		13,670		20,361
2020		24,673		20,240
2021		26,106		21,447
2022		19,681		11,981
2023		1,382		-
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>104,782</b>	<b>Ps.</b>	<b>119,161</b>

#### 19.8 Impuesto a la riqueza:

Grupo Aval y sus subordinadas en Colombia están sujetas al impuesto a la riqueza por los años 2015 al 2017 por la Ley 1739 de 2014, liquidados sobre sus patrimonio líquidos poseídos al 1 de enero de 2015, 2016 y 2017, mayores o iguales a Ps. 1,000 menos las exclusiones expresamente previstas en la norma tributaria, entre otras el valor patrimonial neto de las acciones poseídas en sociedades 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 el 31 de diciembre de 2016, Grupo Aval y sus subordinadas en Colombia afectaron las reservas por impuesto a la riqueza por valor de Ps. 378 neto de participación de intereses no controlantes con cargo al patrimonio, como lo permiten las normas contables vigentes en Colombia. Al 30 de junio de 2016 se reconoció como impuesto la suma de Ps. 243,010.

## NOTA 20 – DEPÓSITOS DE CLIENTES

### 20.1 Detalle de la composición de los depósitos

El siguiente es un detalle de los saldos de depósitos recibidos de clientes por Grupo Aval y sus entidades subordinadas en desarrollo de sus operaciones de captación de depósitos:

Detalle	31 de diciembre de 2016		30 de junio de 2016	
<b>A la vista</b>				
Cuentas corrientes	Ps.	34,978,189	Ps.	30,056,882
Cuentas de ahorro		50,573,924		51,114,937
Otros fondos a la vista		328,798		418,836
	<b>Ps.</b>	<b>85,880,911</b>	<b>Ps.</b>	<b>81,590,655</b>
<b>A plazo</b>				
Certificados de depósito a término		58,006,144		55,425,539
<b>Total Depósitos</b>	<b>Ps.</b>	<b>143,887,055</b>	<b>Ps.</b>	<b>137,016,194</b>
<b>Por moneda</b>				
En pesos colombianos		90,834,599		89,215,995
En dólares americanos		53,014,364		47,779,556
Otras monedas		38,092		20,643
<b>Total por moneda</b>	<b>Ps.</b>	<b>143,887,055</b>	<b>Ps.</b>	<b>137,016,194</b>

A continuación se presenta un detalle de los vencimientos de los depósitos a término vigentes al 31 de diciembre de 2016:

Año	Valor
2017	43,934,517
2018	8,117,371
2019	1,352,756
2020	2,311,485
Posterior al 2021	2,290,015
<b>Total</b>	<b>Ps. 58,006,144</b>

## 20.2 Detalle de las tasas de captación

A continuación se presenta un resumen de las tasas de interés efectivas que se causen sobre los depósitos de clientes:

31 de diciembre de 2016				
	Depósitos			
	en pesos colombianos		en dólares americanos	
	Tasa			
	mínima	máxima	mínima	máxima
	%	%	%	%
Cuentas corrientes	0.53%	8.54%	0.10%	4.08%
Cuenta de ahorro	0.01%	8.75%	0.05%	4.08%
Certificados de depósito a término	0.05%	12.64%	0.05%	13.04%

  

30 de junio de 2016				
	Depósitos			
	en pesos colombianos		en dólares americanos	
	Tasa			
	mínima	máxima	mínima	máxima
	%	%	%	%
Cuentas corrientes	0.73%	8.55%	0.10%	4.08%
Cuenta de ahorro	0.05%	8.77%	0.05%	4.08%
Certificados de depósito a término	0.05%	13.42%	0.05%	13.04%

## 20.3. Detalle de concentración de los depósitos recibidos de clientes por sector económico

Sector	31 de diciembre de 2016		30 de junio de 2016	
	Monto	%	Monto	%
Gobierno o entidades del Gobierno Colombiano	Ps. 14,879,221	11%	Ps. 15,533,259	11%
Municipios y departamentos colombianos	3,289,615	2%	3,525,925	3%
Gobiernos del exterior	1,048,947	1%	1,266,911	1%
Manufactura	7,902,332	5%	8,715,225	6%
Inmobiliario	7,078,922	5%	6,589,757	5%
Comercio	20,717,015	14%	24,154,187	18%
Agrícola y ganadero	3,241,177	2%	2,558,538	2%
Individuos	36,983,897	26%	34,181,596	25%
Otros (1)	48,745,929	34%	40,490,796	29%
<b>Total</b>	<b>Ps. 143,887,055</b>	<b>100%</b>	<b>Ps. 137,016,194</b>	<b>100%</b>

(1) Al 31 de diciembre de 2016, incluye principalmente depósitos recibidos clasificados en sector financiero por valor de Ps. 6,099,784, sector de educación Ps. 210,856 y sector de servicios por valor de Ps. 8,592,255.

## NOTA 21 – OBLIGACIONES FINANCIERAS

### 21.1. Operaciones de mercado monetario

El siguiente es el resumen de las obligaciones financieras obtenidas por Grupo Aval y sus entidades subordinadas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2016, para de financiar sus operaciones:

	31 de diciembre de 2016		30 de junio de 2016	
<b>Moneda Legal Colombiana</b>				
<b>Fondos interbancarios</b>				
Bancos y corresponsales	Ps.	2,075	Ps.	4,809
Fondos interbancarios comprados ordinarios		1,366,755		457,834
Compromisos de transferencia en operaciones repo		1,259,676		2,621,320
Operaciones simultáneas		2,436,839		4,805,102
Compromisos originados en posiciones en corto		538,017		373,620
<b>Total fondos interbancarios de mercado monetario</b>	<b>Ps.</b>	<b>5,603,362</b>	<b>Ps.</b>	<b>8,262,685</b>
<b>Créditos de bancos</b>				
Créditos		2,084,988		2,641,060
Cartas de crédito y aceptaciones		4,026		6,112
<b>Total créditos de bancos</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,089,014</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,647,172</b>
<b>Moneda Extranjera</b>				
<b>Fondos interbancarios</b>				
Bancos y corresponsales		3,498		315,184
Fondos interbancarios comprados ordinarios		309,924		153,564
Compromisos de transferencia en operaciones repo		398,933		134,816
Compromisos originados en posiciones en corto		-		137,352
<b>Total fondos interbancarios</b>	<b>Ps.</b>	<b>712,355</b>	<b>Ps.</b>	<b>740,916</b>
<b>Créditos de bancos</b>				
Créditos		15,086,112		12,451,041
Carta de crédito		6,976		15,422
Aceptaciones		724,531		1,125,487
<b>Total créditos de bancos</b>	<b>Ps.</b>	<b>15,817,619</b>	<b>Ps.</b>	<b>13,591,950</b>
<b>Total obligaciones financieras</b>	<b>Ps.</b>	<b>24,222,350</b>	<b>Ps.</b>	<b>25,242,723</b>
<b>Obligaciones corto plazo</b>	<b>Ps.</b>	<b>13,593,308</b>	<b>Ps.</b>	<b>14,077,850</b>
<b>Obligaciones largo plazo</b>	<b>Ps.</b>	<b>10,629,042</b>	<b>Ps.</b>	<b>11,164,873</b>

Al 31 de diciembre de 2016 las obligaciones de corto plazo corrientes, principalmente operaciones simultáneas y repos por Ps. 4,633,464 (a 30 de junio de 2016 Ps. 7,950,518), estaban garantizadas con inversiones por valor de Ps. 5,299,492 (a 30 de junio de 2016 Ps. 7,954,155).

A continuación se presenta un resumen de las tasas de interés efectivas que se causaban sobre las obligaciones financieras de corto plazo:

31 de diciembre de 2016				
	en pesos colombianos		en moneda extranjera	
	Tasa mínima	Tasa máxima	Tasa mínima	Tasa Máxima
	%	%	%	%
Fondos interbancarios y Operaciones de repo y simultáneas	4.50 %	7.75%	0.60%	6.50%
Bancos corresponsales	3.51%	7.30%	1.05%	4.16%

30 de junio de 2016				
	en pesos colombianos		en moneda extranjera	
	Tasa mínima	Tasa máxima	Tasa mínima	Tasa Máxima
	%	%	%	%
Fondos interbancarios y Operaciones de repo y simultáneas	4.45%	7.75%	0.01%	5.70%
Bancos corresponsales	3.51%	7.30%	1.1%	3.87%

## 21.2. Bonos en circulación

Las diferentes entidades de Grupo Aval, en Colombia están autorizadas por la Superintendencia Financiera de Colombia y las del exterior por las correspondientes entidades regulatorias de los países donde opera Grupo Aval, para emitir o colocar bonos o bonos de garantía general. La totalidad de las emisiones de bonos por parte de Grupo Aval y sus subordinadas bancarias han sido emitidas sin garantías y representan exclusivamente las obligaciones de cada uno de los emisores.

a) El detalle del pasivo al 31 de diciembre y 30 de junio de 2016, por fecha de emisión y fecha de vencimiento es el siguiente:

### Moneda Local

Emisor	Fecha de emisión	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016	Fecha de vencimiento	Tasa de Interés
Banco de Bogotá S.A.	23/02/2010	Ps. 248,234	Ps. 236,967	Entre 23/02/2017 y 23/02/2020	Entre IPC +5.33 y 5.45; Entre UVR + 5.29 y UVR 5.45
<b>Total Banco de Bogotá S.A.</b>		<b>248,234</b>	<b>236,967</b>		

Emisor	Fecha de emisión	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016	Fecha de vencimiento	Tasa de Interés
Banco de Occidente S.A	Entre 25/08/2008 y 26/10/2016	Ps. 2,811,593	Ps. 2,481,229	Entre 22/09/2016 y 26/10/2028	Entre IPC + 2.89 y IPC + 7.00; Entre IBR entre IBR 1.30 y IBR 2.04; Entre 6.00 y 7.85
<b>Total Banco de Occidente S.A</b>		<b>2,811,593</b>	<b>2,481,229</b>		

Emisor	Fecha de emisión	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016	Fecha de vencimiento	Tasa de Interés
Corporación Financiera Colombiana S.A.	Entre 20/05/2009 y 11/03/2015	Ps. 2,356,272	Ps. 1,979,924	Entre 23/07/2016 y 12/02/2033	Entre IPC + 2.55 y IPC + 5.99; Entre 12.87 y 15.38; DTF EA
<b>Total Corporación Financiera Colombiana S.A.</b>		<b>2,356,272</b>	<b>1,979,924</b>		

Emisor	Fecha de emisión	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016	Fecha de vencimiento	Tasa de Interés
Banco Popular S.A	Entre 25/01/2012 y 12/10/2016	Ps. 1,620,505	Ps. 1,315,191	Entre 25/01/2017 y 12/10/2026	Entre IPC + 2.44 y IPC 3.90; Entre IBR + 1.35; FIJA + 5.67 y 8.10
<b>Total Banco Popular S.A</b>		<b>1,620,505</b>	<b>1,315,191</b>		

Emisor	Fecha de emisión	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016	Fecha de vencimiento	Tasa de Interés
Grupo Aval Acciones y Valores S.A.	01/12/2009 y 24/11/2016	Ps. 704,726	Ps. 523,851	24/11/2036	IPC + 4.49% a 5.20%
<b>Total Moneda Local</b>		<b>Ps. 7,741,330</b>	<b>Ps. 6,537,162</b>		

### Moneda Extranjera

Emisor	Fecha de emisión	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016	Fecha de vencimiento	Tasa de Interés
Banco de Bogotá S.A.	Entre 19/12/2011 y 04/11/2016	Ps. 6,656,720	Ps. 4,879,485	Entre 15/01/2017 y 12/05/2026	Entre 5.00% y 6.25%
BAC Credomatic	Entre 06/02/2012 y 28/12/2016	1,177,271	1,124,074	Entre 01/01/2017 y 28/10/2021	Entre 4.25% y 10.50%
<b>Total Banco de Bogotá S.A.</b>		<b>Ps. 7,833,991</b>	<b>Ps. 6,003,559</b>		

Emisor	Fecha de emisión	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016	Fecha de vencimiento	Tasa de Interés
Grupo Aval Limited	Entre 22/01/2012 y 19/09/2012	Ps. 2,992,916	Ps. 4,699,431	Entre 01/02/2017 y 26/09/2022	Entre 4.75 y 5.25
<b>Total Moneda Extranjera</b>		<b>Ps. 10,826,907</b>	<b>Ps. 10,702,990</b>		
<b>Total</b>		<b>Ps. 18,568,236</b>	<b>Ps. 17,240,152</b>		

Los vencimientos futuros al 31 de diciembre de 2016 de los títulos de inversión en circulación son:

Año	Valor
2017	4,234,039
2018	674,110
2019	1,364,855
2020	1,252,384
Posterior al 2020	11,042,848
<b>Total</b>	<b>Ps. 18,568,236</b>

### 21.3. Obligaciones financieras con entidades de fomento

El Gobierno Colombiano ha establecido ciertos programas de crédito para promover el desarrollo de sectores específicos de la economía, incluyendo comercio exterior, agricultura, turismo, construcción de vivienda y otras industrias, Los programas son manejados por varias entidades del Gobierno tales como Banco de Comercio Exterior (“BANCÓLDEX”), Fondo para el Financiamiento del Sector Agropecuario (“FINAGRO”) y Financiera de Desarrollo Territorial (“FINDETER”).

El siguiente es un detalle de los préstamos obtenidos por Grupo Aval y sus entidades subordinadas de estas entidades al 31 de diciembre y 30 de junio de 2016:

	Tasas de interés vigentes al corte		31 de diciembre de 2016		30 de junio de 2016
<b>Moneda Legal</b>					
Banco de Comercio Exterior - “BANCÓLDEX”	Entre 0.00% y 21.15%	Ps.	606,279	Ps.	619,928
Fondo para el Financiamiento del Sector Agropecuario - “FINAGRO”	Entre 0.50% y 15.48%		337,649		367,900
Financiera de Desarrollo Territorial “FINDETER”	Entre 2.47% y 13.38%		1,474,481		1,449,823
<b>Total</b>		<b>Ps.</b>	<b>2,418,409</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,437,651</b>
<b>Moneda Extranjera</b>					
BANCÓLDEX	Entre 0.40% y 5.69%		130,442		131,151
FINDETER	Entre 4.28% y 5.89%		176,844		170,552
<b>Total</b>		<b>Ps.</b>	<b>307,286</b>	<b>Ps.</b>	<b>301,703</b>
<b>Total entidades de redescuento</b>		<b>Ps.</b>	<b>2,725,695</b>		<b>2,739,354</b>

El siguiente es el detalle de los vencimientos de las obligaciones financieras con entidades de redescuento vigentes al 31 de diciembre de 2016:

Año	Valor
2017	529,843
2018	462,109
2019	417,488
2020	320,872
Posterior al 2021	995,383
<b>Total</b>	<b>Ps. 2,725,695</b>

## NOTA 22 – BENEFICIOS DE EMPLEADOS

De acuerdo con la legislación laboral colombiana y de otros países donde Grupo Aval tiene subordinadas y con base en las convenciones laborales y pactos colectivos firmados con los empleados, los diferentes empleados de Grupo Aval y sus entidades subordinadas tienen derecho a beneficios de corto plazo, tales como salarios, vacaciones, primas legales y extralegales, y cesantías e intereses de cesantías, de largo plazo, tales como primas extralegales y auxilios médicos, y beneficios de retiro, tales como cesantías a empleados en Colombia que continúen con régimen laboral anterior de la Ley 50 de 1990 y pensiones de jubilación legales y extralegales. 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 36).

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 2016:

		31 de diciembre de 2016		30 de junio de 2016
Beneficios de corto plazo	Ps.	397,459	Ps.	387,808
Beneficios post-empleo		472,320		463,533
Beneficios de largo plazo		191,112		177,754
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,060,891</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,029,095</b>

### 22.1. Beneficios post-empleo

- En Colombia las pensiones de jubilación cuando se retiran los empleados después de cumplir ciertos años de edad y de servicio, son asumidas por fondos públicos o privados de pensiones con base en planes de contribución definida donde las entidades y los empleados aportan mensualmente valores definidos por la ley para tener acceso a la pensión en el momento del retiro del empleado; sin embargo, para algunos empleados contratados por entidades de Grupo Aval antes de 1968 y que cumplieron con los requisitos de edad y años de servicio, las pensiones son asumidas directamente por las respectivas entidades de Grupo Aval.

- Ciertos empleados contratados por entidades de Grupo Aval antes de 1990 tienen derecho a recibir en la fecha de su retiro a voluntad del empleado o de la compañía una compensación que corresponde al último mes de salario multiplicado por cada año laborado.

- En algunas subordinadas se reconoce extralegalmente o por pactos colectivos una prima adicional a los empleados que se retiran al cumplir la edad y los años de servicio para entrar a disfrutar de la pensión que le otorgan los fondos de pensión.

El siguiente es el movimiento de los beneficios de retiro de los empleados y de los beneficios de largo plazo durante los períodos terminados en 31 de diciembre y 30 de junio de 2016:

	Beneficios Post Empleo		Beneficios Largo Plazo	
	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
<b>Saldo al comienzo del período</b>	Ps. <b>463,533</b>	Ps. <b>436,696</b>	Ps. <b>177,754</b>	Ps. <b>206,971</b>
Costos incurridos durante el período	1,573	1,434	12,107	7,132
Costos de interés	16,536	16,282	6,575	6,561
Costos de servicios pasados	(636)	34,043	(2,464)	(30,943)
	<u>481,006</u>	<u>488,455</u>	<u>193,972</u>	<u>189,721</u>
(Ganancia)/perdidas por cambios en las asunciones demográficas	(1,232)	-	(6,456)	-
(Ganancia)/perdidas por cambios en las asunciones financieras	8,960	(80)	16,755	2,091
	<u>7,728</u>	<u>(80)</u>	<u>10,299</u>	<u>2,091</u>
Diferencias en cambio	6,083	-	-	-
Pagos a los empleados	(22,497)	(24,842)	(13,159)	(14,058)
<b>Saldo al final del período</b>	Ps. <b>472,320</b>	Ps. <b>463,533</b>	Ps. <b>191,112</b>	Ps. <b>177,754</b>

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 2016	30 de junio de 2016
Tasa de descuento	9.55%	7.76%
Tasa de inflación	3.50%	3.50%
Tasa de incremento salarial	3.50%	3.50%
Tasa de incremento de pensiones	3.50%	4.80%
Tasa de rotación de empleados (Entre el año de servicio 1 y 40 para hombres y mujeres la siguiente es la tasa de rotación)	Tabla de Rotación SoA 2003 <sup>(1)</sup>	Tabla Rotación SoA 2003

(1) Para aquellas entidades donde aún no se cuenta con una estadística suficientemente fuerte para soportar las bases actuariales, se procede a utilizar la tabla SoA2003 como referencia. Tabla con la cual se establece la probabilidad de permanencia del personal en la entidad, modificada según el factor de población de cada beneficio.

La vida esperada de los empleados es calculada con base en tablas de mortalidad publicadas por la Superintendencia Financiera en Colombia, las cuales han sido construidas con base en las experiencias de mortalidad suministradas por las diferentes compañías de seguros que operan en Colombia.

El análisis de sensibilidad del pasivo por beneficios de retiro a los empleados, a diferentes variables financieras y actuariales es el siguiente manteniendo las demás variables constantes:

## Post-empleo

A diciembre de 2016	Cambio en la variable	Incremento en la variable	Disminución en la variable
Tasa de descuento	0.50%	10.05%	9.05%
Tasa de crecimiento de los salarios	0.50%	4.00%	3.00%
Tasa de crecimiento de las pensiones	0.50%	4.00%	3.00%

Los pagos de beneficios futuros esperados, que reflejan servicios según el caso, se espera que sean pagados de la siguiente manera:

Año	Beneficios post empleo	Otros beneficios Largo Plazo
2017	47,995	23,400
2018	45,144	28,930
2019	45,238	29,014
2020	46,308	32,869
2021	47,049	26,280
Años 2022–2026	265,564	126,052

Al 31 de diciembre de 2016, los participantes de los beneficios post-empleo son 39,621 empleados y los de largo plazo son 32,376 empleados.

Grupo Aval ha registrado los pasivos correspondientes a estos beneficios con base en los cálculos actuariales realizados bajo los mismos parámetros de los beneficios de retiro.

## 22.2. Beneficios de largo plazo a los empleados

Grupo Aval y sus entidades subordinadas otorgan a sus empleados primas extralegales de largo plazo durante su vida laboral dependiendo del número de años de servicio, cada cinco, diez, quince y veinte años, etc., calculadas como días de salario (entre 15 y 180 días) en cada pago.

Algunos pensionados por Grupo Aval y sus entidades subordinadas reciben pagos relativos a tratamientos médicos, hospitalización y cirugía.

## 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 2016 se describen a continuación:

	Otras provisiones legales		Otras provisiones		Total provisiones
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>Ps.</b>	<b>148,314</b>	<b>Ps.</b>	<b>458,223</b>	<b>Ps. 606,537</b>
Incremento de provisiones en el período		22,068		83,862	105,930
Utilizaciones de las provisiones		(6,656)		(34,050)	(40,706)
Montos reversados por provisiones no utilizadas		(2,695)		(2,487)	(5,182)
Variaciones en el tipo de cambio en moneda extranjera		-		(47)	(47)
Reclasificaciones (1)		1,101		30,790	31,891
<b>Saldo al 30 de junio de 2016</b>	<b>Ps.</b>	<b>162,132</b>	<b>Ps.</b>	<b>536,291</b>	<b>Ps. 698,423</b>
Incremento de provisiones en el período		10,335		279,347	289,682
Utilizaciones de las provisiones		(6,487)		(288,186)	(294,673)
Montos reversados por provisiones no utilizadas		(10,242)		(1,516)	(11,758)
Variaciones en el tipo de cambio en moneda extranjera		-		47	47
Provisiones contingentes con efecto en ORI		-		(23,603)	(23,603)
Reclasificaciones (1)		11		(37,773)	(37,762)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>Ps.</b>	<b>155,749</b>	<b>Ps.</b>	<b>464,607</b>	<b>Ps. 620,356</b>

(1) Corresponde a traslado en valores reconocidos como "otras provisiones" correspondientes a programas de lealtad de Leasing Panamá, las cuales corresponden a "Otros pasivos".

### 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 2016, se incluyen procesos administrativos por Ps. 30,852 y Ps. 32,648 respectivamente, por concepto de litigios en proceso administrativo principalmente para resolver diferencias surgidas con ocasión del contrato para la construcción del gasoducto Gibraltar-Bucaramanga por Ps. 25,622 en la filial Promigas, que actualmente se encuentra en el Consejo de Estado, ante el cual se presentó recurso de anulación del Laudo Arbitral proferido por el tribunal de arbitramento.

#### Procesos laborales

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2016, se incluyen procesos laborales por Ps. 42,943 y Ps. 70,997, respectivamente. Están

compuestos principalmente por demandas laborales, indemnizaciones a exfuncionarios en contra de varias subordinadas de Grupo Aval y reclamaciones previsionales (pensiones de sobrevivencia, pensiones por invalidez, pensiones de antigüedad, devolución de saldos, etc.) en Porvenir. El tiempo esperado de 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 de 2016 existen procesos por otros conceptos por valor de Ps. 81,954, siendo el más representativo el litigio en contra de Compañía Hotelera Cartagena de Indias por \$23,289, demanda que pretendía que se declarara la vulneración de los derechos e intereses colectivos de la moralidad administrativa, el goce del espacio público, el goce de un ambiente sano y la existencia del equilibrio ecológico y el manejo y aprovechamiento racional del recurso natural

propiedad del Estado, y que, como consecuencia de esa vulneración, se ordenara la restitución al Estado de 37,018 m2 producto de las acreciones sobre el mar y del ilegal aporte de cinco lotes entregados por el Municipio de Cartagena.

### Otras provisiones

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2016 las otras provisiones ascienden a Ps. 464,607 y Ps. 536,291, respectivamente, y están compuestas principalmente por una provisión de subordinadas de Corficolombiana por Ps. 155,124 y Ps. 212,462 por concepto de mantenimiento, restauración y rehabilitación de edificios, construcciones, desmantelamiento de activos y honorarios profesionales relacionados con el desarrollo de contratos de concesión. Adicionalmente, se incluye una provisión de Porvenir por déficit en cuentas de ahorro individual, donde sus pensiones de jubilación están cubiertas por el fondo obligatorio denominado "Fondo de Pensiones Obligatorias Especial Porvenir del Retiro Programado" administrado por Porvenir, en virtud

de las disposiciones legales vigentes requiriendo que deben ser asumidos por el administrador de fondos de pensiones. Esta provisión se calcula de acuerdo con las proyecciones basadas en supuestos actuariales, que muestran algunas personas con recursos limitados en el Fondo, las cuales no cubrirían los pagos pensionales en el futuro. Dichas provisiones ascienden a Ps. 173,541 y Ps. 174,014 respectivamente.

Incluye además provisiones de varias subordinadas de Grupo Aval por Ps. 29,347 y Ps. 48,250 para los semestres terminados en 31 de diciembre y 30 de junio de 2016, respectivamente, correspondientes a desmantelamiento de cajeros y oficinas.

### NOTA 24 – OTROS PASIVOS

Las cuentas por pagar y otros pasivos comprenden lo siguiente para los semestres finalizados en 31 de diciembre y 30 de junio de 2016:

Conceptos	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Proveedores y servicios por pagar	Ps. 924,898	Ps. 966,729
Cheques girados no cobrados/ cheques de gerencia	843,362	226,283
Otros	738,386	780,375
Dividendos y excedentes por pagar	644,733	588,162
Recaudos realizados	625,708	395,313
Retenciones y aportes laborales	308,468	285,596
Transacciones en cajeros automáticos ATH	274,945	170,016
Otros ingresos anticipados	246,409	231,705
Adquisición de bienes y servicios nacionales	233,403	296,164
Transferencias electrónicas ACH	211,853	159,838
Impuestos	206,653	290,189
Establecimientos afiliados	202,636	87,311
Comisiones y honorarios	74,604	75,172
Prima de seguros	60,167	69,151
Bonos de paz	59,079	59,230
Sobrantes en caja	55,673	59,653
Pagos de tarjetas de crédito	53,651	36,176
Contribuciones sobre transacciones	42,110	22,500
Contribuciones y afiliaciones	41,668	31,567
Prometientes compradores	37,658	47,107
Cuentas canceladas	37,291	27,082

Conceptos	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Seguros	14,320	18,113
Órdenes de embargo	12,724	11,837
Arrendamientos	6,793	6,673
<b>Total</b>	<b>Ps. 5,957,192</b>	<b>Ps. 4,941,942</b>

#### NOTA 25 – PATRIMONIO DE LOS INTERESES CONTROLANTES

El número de acciones autorizadas, emitidas y en circulación al 31 de diciembre y 30 de junio de 2016, es el siguiente:

	31 de diciembre 2016	30 de junio 2016
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
<b>Total acciones</b>	<b>22,281,017,159</b>	<b>22,281,017,159</b>
<i>El total de acciones suscritas y pagadas se desglosa así:</i>		
Acciones comunes	15,254,876,823	15,262,909,459
Acciones con dividendo preferencial sin derecho a voto	7,026,140,336	7,018,107,700
<b>Capital suscrito y pagado</b>	<b>Ps. 22,281</b>	<b>22,281</b>

Las acciones preferenciales emitidas dan derecho a recibir un dividendo mínimo preferencial sobre los beneficios del ejercicio, después de enjugar las pérdidas que afecten el capital, deducido el aporte que legalmente se debe destinar para reserva legal, y antes de crear o incrementar cualquier otra reserva. El dividendo mínimo preferencial es de un peso (Ps.1) semestral por acción, siempre y cuando este dividendo preferencial supere el dividendo decretado para las acciones ordinarias; en caso contrario, es decir, si el dividendo mínimo preferencial no es superior al que corresponda a las acciones ordinarias, únicamente se reconocerá a cada acción preferencial el valor del dividendo decretado para cada acción ordinaria. No habrá lugar a acumulación de dividendos.

En Asamblea de accionistas realizada el 7 de diciembre de 2010 se aprobó una

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

#### Utilidades retenidas asignadas

La composición al 31 de diciembre y 30 de junio de 2016 es la siguiente:

	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Reserva legal	Ps. 11,140	Ps. 11,140
Reserva ocasional a disposición del máximo órgano social	5,591,387	5,441,145
<b>Total</b>	<b>Ps. 5,602,527</b>	<b>Ps. 5,452,285</b>

#### Reserva Legal

De conformidad con las normas legales vigentes, Grupo Aval y sus subordinadas en Colombia deben crear una reserva legal mediante la asignación de 10% de las utilidades netas de cada año hasta alcanzar un monto igual al 50% del capital social suscrito. Esta reserva puede reducirse por debajo del 50% del capital social suscrito para enjugar pérdidas en exceso 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 para intereses controlantes fueron los siguientes:

	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Utilidades del semestre inmediatamente anterior determinadas en los estados financieros separados de Grupo Aval.	1,258,835	1,086,061
Dividendos pagados en efectivo	29,40 pesos por acción pagaderos en seis cuotas de 4,90 pesos por acción a partir de octubre de 2016 a marzo de 2017 (con base en las utilidades netas del primer semestre de 2016).	29,40 pesos por acción pagaderos en seis cuotas de 4,90 pesos por acción a partir de abril de 2016 a septiembre de 2016 (con base en las utilidades netas del segundo semestre de 2015).
Acciones ordinarias en circulación	15,258,916,143	15,265,983,336
Acciones preferenciales en circulación	7,022,101,016	7,015,033,823
Total acciones en circulación	22,281,017,159	22,281,017,159
<b>Total dividendos decretados para intereses controlantes</b>	<b>655,062</b>	<b>655,062</b>

Por los semestres terminados en 31 de diciembre y 30 de junio de 2016, se ejerció el derecho de conversión de acciones ordinarias a preferenciales en un total de 8,032,636 y 4,054,200, respectivamente.

## 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 2016:

	31 de diciembre de 2016		30 de junio de 2016	
Utilidad neta del período	Ps.	1,731,973	Ps.	2,062,159
menos: participación de intereses no controlantes		(660,379)		(769,152)
<b>Utilidad neta atribuible a intereses controlantes</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,071,594</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,293,007</b>
Promedio ponderado de las acciones comunes y preferenciales usadas en el cálculo de la utilidad neta por acciones básicas (comunes y preferenciales)		22,281,017,159		22,281,017,159
<b>Utilidad neta por acción básica en pesos colombianos</b>	<b>Ps.</b>	<b>48.09</b>	<b>Ps.</b>	<b>58.03</b>
<b>Utilidad neta por acción diluida en pesos colombianos</b>	<b>Ps.</b>	<b>48.09</b>	<b>Ps.</b>	<b>58.03</b>

Grupo Aval tiene una estructura simple de capital y por lo tanto no hay diferencia entre la utilidad básica por acción y la utilidad diluida. Las acciones con dividendo preferencial con derecho a voto tienen derecho a recibir semestralmente un dividendo mínimo preferencial equivalente a (Ps.1) pero también participan en la misma proporción que las acciones comunes en el ingreso sujeto a distribución; por esta razón son tomadas en conjunto con las acciones comunes para el cálculo de la utilidad por acción.

## NOTA 26 – INTERESES NO CONTROLANTES

La siguiente tabla provee información acerca de cada subordinada que tiene intereses no controlantes significativos:

Entidad	País	Participación a 31 de diciembre de 2016	Participación en el patrimonio al 31 de diciembre de 2016	Participación en las utilidades al 31 de diciembre de 2016	Dividendos pagados durante el semestre
Promigas S.A.	Colombia	49.77%	Ps. 1,371,276	Ps. 146,088	Ps. (83,876)
Corporación Financiera Colombiana S.A.	Colombia	41.89%	1,263,485	18,756	(123,686)
Banco de Bogotá S.A.	Colombia	31.26%	4,433,435	324,740	(153,147)
Banco de Occidente S.A.	Colombia	27.73%	1,151,998	80,337	(41,955)
Banco Popular S.A.	Colombia	6.26%	149,817	7,799	(5,090)
Banco Comercial AV Villas S.A.	Colombia	20.11%	285,401	19,713	(48,568)
Otras menores	Otros		613,200	62,946	-
<b>Total</b>			<b>Ps. 9,268,612</b>	<b>Ps. 660,379</b>	<b>Ps. (456,322)</b>

Entidad	País	Participación a 30 de junio de 2016	Participación en el patrimonio al 30 de junio de 2016	Participación en las utilidades al 30 de junio de 2016	Dividendos pagados durante el semestre
Promigas S.A.	Colombia	49.77%	Ps. 1,341,518	Ps. 160,916	Ps. (82,007)
Corporación Financiera Colombiana S.A.	Colombia	41.89%	1,274,624	108,293	(77,109)
Banco de Bogotá S.A.	Colombia	31.26%	4,258,688	332,212	(181,842)
Banco de Occidente S.A.	Colombia	27.73%	1,172,326	104,421	(41,210)
Banco Popular S.A.	Colombia	6.26%	166,176	8,609	(4,440)
Banco Comercial AV Villas S.A.	Colombia	20.11%	275,224	24,151	(2,244)
Otras menores	Otros		461,374	30,550	-
<b>Total</b>			<b>Ps. 8,949,930</b>	<b>Ps. 769,152</b>	<b>Ps. (388,852)</b>

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 2016:

## 31 de diciembre de 2016

Entidad	Activos	Pasivos	Total Ingresos	Utilidad Neta	ORI	Flujo neto de efectivo de la operación
Promigas S.A.	Ps. 9,258,014	Ps. 6,303,147	Ps. 2,148,735	Ps. 311,950	Ps. 109,987	Ps. (1,047,144)
Corporación Financiera Colombiana S.A.	20,552,482	15,603,602	3,421,141	234,815	94,595	(643,320)
Banco de Bogotá S.A.	141,491,431	124,180,764	3,091,247	1,133,024	1,097,675	2,031,260
Banco de Occidente S.A.	35,583,125	31,176,595	873,797	290,609	73,913	(346,229)
Banco Popular S.A.	20,776,448	18,043,674	474,945	125,555	372,084	(607,242)
Banco Comercial AV Villas S.A.	12,488,656	11,065,172	333,639	98,171	25,996	69,299

## 30 de junio de 2016

Entidad	Activos	Pasivos	Total Ingresos	Utilidad Neta	ORI	Flujo neto de efectivo de la operación
Promigas S.A.	Ps. 7,656,917	Ps. 4,778,619	Ps. 2,010,615	Ps. 323,311	Ps. 321,689	Ps. 312,408
Corporación Financiera Colombiana S.A.	19,879,020	14,971,095	3,259,930	453,261	89,124	502,027
Banco de Bogotá S.A.	133,557,505	116,934,709	2,923,245	3,740,558	985,404	(98,793)
Banco de Occidente S.A.	35,939,645	31,695,316	836,845	379,209	48,377	699,741
Banco Popular S.A.	20,263,016	17,579,750	473,016	138,032	391,185	468,052
Banco Comercial AV Villas S.A.	12,143,984	10,771,263	322,752	120,090	26,012	34,149

En los períodos semestrales terminados el 31 de diciembre y 30 de junio de 2016 Grupo Aval no adquirió intereses no controlantes.

## NOTA 27 – COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

### Compromisos de crédito

En el desarrollo de sus operaciones normales, Grupo Aval y sus entidades subordinadas otorgan garantías y cartas de crédito a sus clientes, en los cuales se comprometen irrevocablemente a hacer pagos a terceros en caso de que los clientes no cumplan con sus obligaciones con dichos terceros, con el mismo riesgo de crédito de los activos financieros por cartera de créditos. El otorgamiento de las garantías y cartas de crédito está sujeto a las mismas políticas de aprobación de desembolso de préstamos en cuanto a calidad crediticia de los clientes y se obtienen las garantías que se consideran adecuadas a las circunstancias.

Los compromisos para extensión de créditos representan porciones no usadas de autorizaciones para extender créditos en la forma de préstamos, uso de tarjetas de crédito, cupos de sobregiro y cartas de crédito. Con respecto al riesgo de crédito sobre compromisos para extender líneas de crédito, Grupo Aval está potencialmente expuesto a pérdidas en un monto igual al monto total de los compromisos no usados, si el monto no usado fuera a ser retirado totalmente; sin embargo, el monto de la pérdida es menor que el monto total de los compromisos no usados puesto que la mayoría de los compromisos para extender los créditos son contingentes a que el cliente mantenga los estándares específicos de riesgos de crédito.

Grupo Aval monitorea los términos de vencimiento de los compromisos relativos de cupos de

crédito, considerando que los compromisos de largo plazo tienen un mayor riesgo crédito que los compromisos a corto plazo.

Los saldos pendientes de las líneas de crédito no usadas y garantías no necesariamente representan futuros requerimientos de

Compromisos en líneas de crédito no usados

	31 de diciembre de 2016		30 de junio de 2016	
	Monto nominal	Valor Razonable	Monto nominal	Valor Razonable
Garantías	Ps. 3,513,700	Ps. 61,030	Ps. 3,889,198	Ps. 65,213
Cartas de crédito no usadas	1,084,589	4,569	690,678	4,071
Cupos de sobregiros	239,063	-	302,669	-
Cupos de tarjeta de crédito no utilizados	17,383,743	-	16,775,382	-
Apertura de crédito	2,439,294	-	2,338,424	-
Créditos aprobados no desembolsados	2,494,068	-	1,212,247	-
Otros	94,100	-	246,415	-
<b>Total</b>	<b>Ps. 27,248,557</b>	<b>Ps. 65,599</b>	<b>Ps. 25,455,013</b>	<b>Ps. 69,284</b>

Los saldos pendientes de las líneas de crédito no usados no necesariamente representan futuros requerimientos de desembolsos 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:

	31 de diciembre de 2016		30 de junio de 2016	
Pesos colombianos	Ps.	13,265,897	Ps.	12,169,876
Dólares		13,629,513		12,962,218
Euros		37,263		66,286
Otros		315,884		256,633
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>27,248,557</b>	<b>Ps.</b>	<b>25,455,013</b>

#### Compromisos de desembolso de gastos de capital

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2016, Grupo Aval y sus entidades subordinadas tenían compromisos contractuales de desembolsos de gastos de capital por valor de Ps. 62,885 y Ps. 65,921, respectivamente. Grupo Aval ha asignado los recursos necesarios para atender estos compromisos y considera que la utilidad neta y los fondos serán suficientes para cubrir estos y otros compromisos similares.

desembolsos porque dichos cupos pueden expirar y no ser usados total o parcialmente.

El siguiente es el detalle de las garantías, cartas de crédito y compromisos de créditos en líneas de crédito no usados al 31 de diciembre y 30 de junio de 2016:

#### Compromisos de leasing operativo

En el desarrollo de sus operaciones Grupo Aval y sus entidades subordinadas firman contratos para recibir en arrendamiento operativo propiedades, planta y equipo y ciertos intangibles; el siguiente es el detalle de los compromisos de pago de cánones de arrendamiento operativo en los próximos años:

	31 de diciembre de 2016		30 de junio de 2016	
No mayor de un año	Ps.	200,796	Ps.	131,490
Mayor de un año y menor de cinco años		544,148		562,488
Más de cinco años		309,696		186,896
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,054,640</b>	<b>Ps.</b>	<b>880,874</b>

#### Contingencias

##### Contingencias legales

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2016, Grupo Aval y sus entidades subordinadas atendían procesos administrativos y judiciales en contra; se valoraron las pretensiones de los procesos con base en análisis y conceptos de los abogados encargados y se determinaron las siguientes contingencias:

##### Procesos laborales

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2016, se tenían registradas demandas laborales por Ps. 30,358 y Ps. 89,756, respectivamente. Históricamente la mayoría de estos procesos se han resuelto a favor de Grupo Aval y sus entidades subordinadas.

##### Procesos civiles

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2016, el resultado de la valoración de las pretensiones de los procesos judiciales por demandas civiles, sin incluir aquellas de probabilidad remota, ascendió a Ps. 229,691 y Ps. 306,089 respectivamente.

#### Procesos administrativos y otros

Las pretensiones por procesos administrativos y judiciales de carácter tributario, iniciados por autoridades tributarias del orden nacional y local establecen en algunos casos sanciones en las que incurrirían Grupo Aval y sus entidades subordinadas en ejercicio de su actividad como entidad recaudadora de impuestos nacionales y territoriales y en otros determinan mayores impuestos en su condición de contribuyentes. Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2016, la cuantía de las diferentes pretensiones alcanzaba la suma de Ps. 5,929 y Ps. 95,209, respectivamente.

#### NOTA 28 – INGRESOS Y GASTOS POR COMISIONES Y

##### HONORARIOS

A continuación se presenta un detalle de los ingresos y gastos por comisiones y honorarios por los semestres terminados en 31 de diciembre y 30 de junio de 2016:

Ingresos por comisiones y honorarios	31 de diciembre de 2016		30 de junio de 2016	
Comisiones de servicios bancarios	Ps.	1,252,147	Ps.	1,184,547
Comisiones de tarjetas de crédito		540,424		494,338
Administración de fondos de pensiones y cesantías		404,152		419,937
Actividades fiduciarias		138,881		136,838
Servicios de almacenamiento		96,645		89,422
Comisiones por giros, cheques y chequeras		33,032		34,800
Servicios de la red de oficinas		21,501		22,006
Otras comisiones		5,318		5,198
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,492,100</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,387,086</b>

Gastos por comisiones y honorarios		31 de diciembre de 2016		30 de junio de 2016	
Servicios bancarios	Ps.	164,447	Ps.	149,139	
Otros		83,379		77,414	
Por afiliaciones a los fondos de pensiones		34,268		34,186	
Servicio de la red de oficinas		15,934		17,470	
Servicios de procesamiento de información de los operadores		10,941		10,022	
Servicio de recaudo de aportes a las instituciones financieras		3,439		2,645	
Servicios de administración e intermediación		2,000		2,378	
Gastos bancarios		320		272	
Garantías bancarias		16		70	
Negocios fiduciarios		5		251	
Cartas de crédito		2		12	
Cartas de crédito comisiones por ventas y servicios		-		40	
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>314,751</b>	<b>Ps.</b>	<b>293,899</b>	

#### NOTA 29 – INGRESO O GASTO NETO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN

##### RESULTADOS

Ingresos por actividades de negociación de inversiones de renta fija y renta variable, derivados de divisas y títulos:

	31 de diciembre de 2016		30 de junio de 2016	
<b>Ingreso neto por inversiones a valor razonable con cambios en resultados (1)</b>				
Títulos de deuda	Ps.	404,748	Ps.	767,354
Acciones y fondos de inversión		65,054		50,818
	<b>Ps.</b>	<b>469,802</b>	<b>Ps.</b>	<b>818,172</b>
<b>Ingreso neto de derivados</b>				
Ingreso neta en instrumentos derivados (2)	Ps.	5,500		5,124
Otros ingresos negociables (3)		145,344		72,115
	<b>Ps.</b>	<b>150,844</b>	<b>Ps.</b>	<b>77,239</b>
<b>Ingreso neto de otros activos financieros designados a valor razonable</b>				
Activo financiero de concesiones (4)	Ps.	93,995		86,988
	<b>Ps.</b>	<b>93,995</b>	<b>Ps.</b>	<b>86,988</b>
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>714,641</b>	<b>Ps.</b>	<b>982,399</b>

(1) Incluye ingresos netos de inversiones a valor razonable con cambios en resultados, que refleja el interés de las inversiones en títulos de deuda, las ganancias / pérdidas por valoración a precios de mercado de la inversión en acciones y fondos de inversión y títulos de deuda y el ingreso neto de las actividades de negociación.

(2) Incluye resultados de operaciones de derivados, reflejando las ganancias / pérdidas por valoración a precios de mercado de los derivados de negociación.

(3) Incluye las ganancias / pérdidas de: (i) los cambios netos en la valoración de los derivados de cobertura de las valuaciones por ajuste al mercado de los riesgos no cubiertos, (ii) la parte ineficaz de la cobertura, y (iii) las transferencias en el vencimiento de los derivados de cobertura desde el ORI al estado de resultados.

(4) Ver detalle de la valoración en la nota 6.2 numeral (3).

#### 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 2016:

	31 de diciembre de 2016		30 de junio de 2016	
Ingresos por venta de bienes y servicios de compañías del sector real	Ps.	3,377,676	Ps.	3,141,555
Otros ingresos de operación		73,544		46,145
<b>Total ingresos</b>	<b>Ps.</b>	<b>3,451,220</b>	<b>Ps.</b>	<b>3,187,700</b>
Costos de ventas de compañías del sector real		2,190,716		2,023,079
Gastos generales de administración		345,637		290,293
Salarios y beneficios a empleados		226,945		207,199
Amortización		142,018		151,751
Depreciación		34,558		40,907
Pago de bonificaciones		15,385		12,170
Gastos por comisiones y honorarios		18,195		17,542
Gastos por donaciones		6,147		5,934
Indemnizaciones		1,266		1,452
<b>Total gastos</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,980,867</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,750,327</b>
<b>Resultado neto del sector real</b>	<b>Ps.</b>	<b>470,353</b>	<b>Ps.</b>	<b>437,373</b>

#### NOTA 31 – GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN

A continuación se presenta un detalle de los gastos generales de administración en los semestres terminados el 31 de diciembre y 30 de junio de 2016:

	31 de diciembre de 2016		30 de junio de 2016	
Impuestos y tasas	Ps.	322,571	Ps.	330,506
Otros		293,253		251,681
Contribuciones afiliaciones y transferencias		212,675		211,163
Arrendamientos		193,697		206,784
Servicios de publicidad		185,022		138,285
Honorarios por consultoría, auditoría y otros		173,521		145,138
Mantenimiento y reparaciones		159,407		152,796
Seguros		159,386		157,466
Servicios públicos		140,446		147,324
Servicios de transporte		74,618		72,974
Servicios temporales		67,399		55,421
Servicios de aseo y vigilancia		65,747		63,419
Procesamiento electrónico de datos		40,167		33,806
Adecuación e instalación		37,634		29,185
Viajes		25,719		26,388
Útiles y papelería		10,056		13,206
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,161,318</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,035,542</b>

## 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 cinco segmentos de negocios integrados por los cuatro principales bancos de Grupo Aval: Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco AV Villas, Banco Popular y Corficolombiana. Todos estos bancos y la corporación Corficolombiana, 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 una de estas entidades opera desde hace varios años.

La información consolidada de cada entidad es revisada por la Junta Directiva de Grupo Aval y está disponible al mercado de valores teniendo en cuenta que dichas entidades 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 en Colombia.

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 de 2016 y 30 de junio 2016 por los períodos semestrales terminados en esas fechas:

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

	31 de diciembre de 2016							
	Banco de Bogotá S.A.	Banco de Occidente S.A.	Banco Popular S.A.	Banco Comercial AV Villas S.A.	Corficolombiana S.A.	Otros (1)	Eliminaciones	Total
<b>Activos</b>								
Instrumentos financieros a valor razonable	Ps. 6,483,283	Ps. 4,691,584	Ps. 2,362,409	Ps. 1,703,422	Ps. 4,389,452	Ps. 834,148	Ps. (2,250,576)	Ps. 18,213,722
Instrumentos financieros a costo amortizado	6,378,126	542,008	409,131	250,980	2,144,304	-	38,058	9,762,607
Inversiones en compañías controladas, asociadas y negocios conjuntos	3,341,859	570,782	9,103	-	932,586	7,031,632	(10,739,315)	1,146,647
Activos financieros por cartera de créditos a costo amortizado	97,169,521	26,573,862	16,016,683	8,981,858	3,141,864	-	(985,056)	150,898,732
Otros activos	28,118,642	3,204,890	1,979,122	1,552,395	9,944,275	3,389,898	(3,914,614)	44,274,608
<b>Total activos</b>	<b>Ps. 141,491,431</b>	<b>Ps. 35,583,126</b>	<b>Ps. 20,776,448</b>	<b>Ps. 12,488,655</b>	<b>Ps. 20,552,481</b>	<b>Ps. 11,255,678</b>	<b>Ps. (17,851,503)</b>	<b>Ps. 224,296,316</b>
<b>Pasivos</b>								
Depósitos de clientes	93,676,674	24,176,056	14,733,350	9,706,084	3,846,793	-	(2,251,902)	143,887,055
Obligaciones financieras	25,863,311	5,504,607	2,451,314	975,300	9,288,278	4,811,942	(3,378,471)	45,516,281
Otros pasivos	4,640,779	1,495,931	859,010	383,787	2,468,531	602,907	(460,644)	9,990,301
<b>Total Pasivos</b>	<b>Ps. 124,180,764</b>	<b>Ps. 31,176,594</b>	<b>Ps. 18,043,674</b>	<b>Ps. 11,065,171</b>	<b>Ps. 15,603,602</b>	<b>Ps. 5,414,849</b>	<b>Ps. (6,091,017)</b>	<b>Ps. 199,393,637</b>

(1) Corresponde a Grupo Aval Individual, Grupo Aval Limited y Grupo Aval Internacional Limited.

### 30 de junio de 2016

	Banco de Bogotá S.A.	Banco de Occidente S.A.	Banco Popular S.A.	Banco Comercial AV Villas S.A.	Corficolombiana S.A.	Otros (1)	Eliminaciones	Total
<b>Activos</b>								
Instrumentos financieros a valor razonable	Ps. 6,738,105	Ps. 5,258,389	Ps. 2,173,300	Ps. 1,781,036	Ps. 4,386,627	Ps. 1,099,060	Ps. (2,221,783)	Ps. 19,214,733
Instrumentos financieros a costo amortizado	6,333,445	490,498	341,679	241,654	3,034,171	-	109,476	10,550,924
Inversiones en compañías controladas, asociadas y negocios conjuntos	3,347,814	535,176	9,664	1,368	988,087	6,999,615	(10,895,193)	986,531
Activos financieros por cartera de créditos a costo amortizado	91,634,253	25,982,846	15,357,306	8,631,554	1,656,707	-	(975,986)	142,286,680
Otros activos	26,488,455	3,808,770	2,529,829	1,488,372	9,813,428	4,906,649	(6,126,871)	42,908,634
<b>Total activos</b>	<b>Ps. 134,542,072</b>	<b>Ps. 36,075,679</b>	<b>Ps. 20,411,778</b>	<b>Ps. 12,143,984</b>	<b>Ps. 19,879,020</b>	<b>Ps. 13,005,324</b>	<b>Ps. (20,110,357)</b>	<b>Ps. 215,947,502</b>
<b>Pasivos</b>								
Depósitos de clientes	87,407,452	24,824,353	13,928,847	9,225,177	3,962,006	-	(2,331,641)	137,016,194
Obligaciones financieras	25,635,672	5,513,128	2,731,378	1,201,328	8,539,207	6,402,225	(4,800,708)	45,222,229
Otros pasivos	4,876,152	1,493,869	1,068,287	344,758	2,469,882	670,022	(1,302,847)	9,620,123
<b>Total Pasivos</b>	<b>Ps. 117,919,276</b>	<b>Ps. 31,831,350</b>	<b>Ps. 17,728,512</b>	<b>Ps. 10,771,263</b>	<b>Ps. 14,971,095</b>	<b>Ps. 7,072,247</b>	<b>Ps. (8,435,196)</b>	<b>Ps. 191,856,546</b>

(1) Corresponde a Grupo Aval Individual, Grupo Aval Limited y Grupo Aval Internacional Limited.

### 31 de diciembre de 2016

	Banco de Bogotá S.A.	Banco de Occidente S.A.	Banco Popular S.A.	Banco Comercial AV Villas S.A.	Corficolombiana S.A.	Otros (1)	Eliminaciones	Total
<b>Ingresos Externos</b>								
Ingresos Financieros	Ps. 5,452,403	Ps. 1,664,390	Ps. 1,029,874	Ps. 581,292	Ps. 234,224	Ps. (219)	-	Ps. 8,961,964
Comisiones y honorarios	2,022,775	202,160	116,896	122,884	27,385	-	-	2,492,100
Participación en resultados asociadas y negocios conjuntos	(3,643)	(1,952)	(1,845)	(1,368)	58,642	-	-	49,834
Dividendos	124	10	1,570	-	698	-	-	2,402
Otros ingresos operativos	637,468	141,178	164,207	109,794	750,893	17,112	-	1,820,652
<b>Total Ingresos</b>	<b>Ps. 8,109,127</b>	<b>Ps. 2,005,786</b>	<b>Ps. 1,310,702</b>	<b>Ps. 812,602</b>	<b>Ps. 1,071,842</b>	<b>Ps. 16,893</b>	<b>-</b>	<b>Ps. 13,326,952</b>

### Ingresos entre segmentos

Ingresos Financieros	44,188	1,228	567	3,522	40,355	103,118	(192,978)	-
Comisiones y honorarios	(11,742)	2,166	1,160	6,906	7,218	41,429	(47,137)	-
Participación en utilidad neta de asociadas y negocios conjuntos	16,407	55,195	(141)	(579)	676	-	(71,558)	-
Dividendos	(72)	11,512	14,318	-	15	595,649	(621,422)	-
Otros ingresos operativos	100,547	133,861	16,141	775	2,754,439	72,145	(3,077,908)	-
<b>Total ingresos</b>	<b>Ps. 149,328</b>	<b>Ps. 203,962</b>	<b>Ps. 32,045</b>	<b>Ps. 10,624</b>	<b>Ps. 2,802,703</b>	<b>Ps. 812,341</b>	<b>Ps. (4,011,003)</b>	<b>Ps. 13,326,952</b>
<b>Gastos</b>								
Gastos financieros	2,405,344	791,820	555,495	251,174	488,238	182,343	(200,767)	4,473,647
Provisión por deterioro de activos financieros	1,007,400	353,998	87,751	124,516	28,070	-	1,949	1,603,684
Depreciaciones y amortizaciones	194,103	39,446	22,242	12,887	108,992	283	(126,899)	251,054
Comisiones y honorarios pagados	178,073	54,121	47,279	50,684	13,487	208	(29,102)	314,750
Gastos administrativos	1,460,012	328,802	266,029	156,726	347,807	45,117	(443,174)	2,161,319
Otros gastos	1,272,708	250,010	167,390	72,395	2,450,392	23,819	(2,485,393)	1,751,321
Impuesto sobre la renta	607,791	100,942	71,006	56,673	202,744	1,463	(1,415)	1,039,204
<b>Total gastos</b>	<b>Ps. 7,125,431</b>	<b>Ps. 1,919,139</b>	<b>Ps. 1,217,192</b>	<b>Ps. 725,055</b>	<b>Ps. 3,639,730</b>	<b>Ps. 253,233</b>	<b>Ps. (3,284,801)</b>	<b>Ps. 11,594,979</b>
<b>Utilidad neta</b>	<b>Ps. 1,133,024</b>	<b>Ps. 290,609</b>	<b>Ps. 125,555</b>	<b>Ps. 98,171</b>	<b>Ps. 234,815</b>	<b>Ps. 576,001</b>	<b>Ps. (726,202)</b>	<b>Ps. 1,731,973</b>

(1) Corresponde a Grupo Aval Individual, Grupo Aval Limited y Grupo Aval Internacional Limited.

	Banco de Bogotá S.A.	Banco de Occidente S.A.	Banco Popular S.A.	Banco Comercial AV Villas S.A.	Corficolombiana S.A.	Otros (2)	Eliminaciones	Total
<b>Ingresos Externos</b>								
Ingresos Financieros	Ps. 5,054,688	Ps. 1,498,622	Ps. 912,310	Ps. 520,101	Ps. 229,188	Ps. 3,395	Ps. -	Ps. 8,218,304
Comisiones y honorarios	1,947,183	185,826	102,821	114,877	36,378	-	-	2,387,085
Participación en resultados asociadas y negocios conjuntos	5,582	1,192	1,782	1,487	142,640	-	-	152,683
Dividendos	1,727	1,140	1,542	2,941	18,274	-	-	25,624
Otros ingresos operativos (1)	678,808	229,972	176,728	155,776	865,257	(21,816)	-	2,084,725
<b>Ps. 7,687,988</b>	<b>Ps. 1,916,752</b>	<b>Ps. 1,195,183</b>	<b>Ps. 795,182</b>	<b>Ps. 1,291,737</b>	<b>Ps. (18,421)</b>	<b>Ps. -</b>	<b>Ps. -</b>	<b>Ps. 12,868,421</b>
<b>Ingresos entre segmentos</b>								
Ingresos Financieros	31,682	1,665	281	2,702	35,285	122,699	(194,314)	-
Honorarios y comisiones	498	2,220	1,123	6,264	3,488	33,069	(46,662)	-
Participación en utilidad neta de asociadas y negocios conjuntos	92,267	63,190	(614)	(735)	-	-	(154,108)	-
Dividendos	-	8,824	10,975	-	929	562,601	(583,329)	-
Otros ingresos operativos	2,230,012	121,795	15,476	838	2,440,126	97,815	(4,906,062)	-
<b>Total ingresos</b>	<b>Ps. 10,042,447</b>	<b>Ps. 2,114,446</b>	<b>Ps. 1,222,424</b>	<b>Ps. 804,251</b>	<b>Ps. 3,771,565</b>	<b>Ps. 797,763</b>	<b>Ps. (5,884,475)</b>	<b>Ps. 12,868,421</b>
<b>Gastos</b>								
Gastos financieros	Ps. 2,163,125	Ps. 663,442	Ps. 439,575	Ps. 200,050	Ps. 459,365	Ps. 183,570	Ps. (204,419)	Ps. 3,904,707
Provisión por deterioro de activos financieros	925,702	306,490	96,540	116,376	32,008	-	1,969	1,479,084
Depreciaciones y amortizaciones	159,376	35,844	18,713	11,900	109,841	294	(123,797)	212,171
Comisiones y honorarios pagados	174,752	45,878	36,715	48,054	13,678	202	(25,380)	293,899
Gastos administrativos	1,380,487	306,633	237,509	159,020	278,738	29,167	(356,013)	2,035,542
Otros gastos	1,280,608	253,226	152,162	86,405	2,231,115	14,577	(2,254,284)	1,763,810
Impuesto sobre la renta	571,998	123,723	103,178	62,356	194,624	1,504	59,666	1,117,049
<b>Total gastos</b>	<b>Ps. 6,656,048</b>	<b>Ps. 1,735,236</b>	<b>Ps. 1,084,392</b>	<b>Ps. 684,161</b>	<b>Ps. 3,319,369</b>	<b>Ps. 229,314</b>	<b>Ps. (2,902,258)</b>	<b>Ps. 10,806,262</b>
<b>Utilidad neta</b>	<b>Ps. 3,386,399</b>	<b>Ps. 379,210</b>	<b>Ps. 138,032</b>	<b>Ps. 120,090</b>	<b>Ps. 452,196</b>	<b>Ps. 568,449</b>	<b>Ps. (2,982,217)</b>	<b>Ps. 2,062,159</b>

(1) Incluye efecto de valor razonable producto de la valoración a mercado de la inversión de Corficolombiana en su proceso de desconsolidación  
(2) Corresponde a Grupo Aval Individual, Grupo Aval Limited y Grupo Aval Internacional Limited.

Los gastos de capital representan adiciones a activos diferentes de instrumentos financieros, tales como: propiedades, planta y equipo, propiedades de inversión, activos biológicos, intangibles e impuestos diferidos.

### Conciliación de la utilidad neta, activos y pasivos de los segmentos de operación reportables

Las principales eliminaciones del total de ingresos, gastos, activos y pasivos de los segmentos con las partidas correspondientes consolidadas a nivel de Grupo Aval son:

- Préstamos con obligaciones financieras de entidades principalmente del sector real.
- Inversiones en CDT y bonos en circulación de otras entidades financieras y también del sector que manejan sus necesidades de liquidez.
- Inversiones e intereses no controlantes.

• Arrendamientos y comisiones pagados entre entidades de Grupo Aval.

• Gastos e ingresos por comisiones.

### 32.5. Análisis de ingresos por productos y servicios

Los ingresos de Grupo Aval por productos y servicios son analizados en el estado consolidado de resultados.

### 32.6. Ingreso por países

Los ingresos de Grupo Aval por cada país individual para el cual los ingresos son significativos son los siguientes, para los períodos terminados en 31 de diciembre y 30 de junio de 2016 se presentan a continuación:

	31 de diciembre de 2016		30 de junio de 2016	
Colombia	Ps.	9,589,659	Ps.	9,225,114
Panamá		649,847		647,837
Costa Rica		1,309,059		1,284,887
Guatemala		547,957		546,999
Otros países		1,230,430		1,166,195
<b>Total ingresos consolidados</b>	<b>Ps.</b>	<b>13,326,952</b>	<b>Ps.</b>	<b>12,871,032</b>

El análisis anterior es basado en el domicilio del cliente. Los 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.

### 32.7. Activos no corrientes por país

Los activos no corrientes de Grupo Aval por cada país individual para el cual los activos no corrientes por país fueron más significativos para los períodos terminados el 31 de diciembre y 30 de junio de 2016 se presentan a continuación:

	31 de diciembre de 2016		Propiedades, planta y equipo de uso propio		Activos intangibles	
Colombia	Ps.	4,702,347	Ps.	5,496,699		
Panamá		208,727		2,609,636		
Costa Rica		376,984		142,160		
Guatemala		97,798		22,162		
Otros países		513,393		2,094,635		
<b>Total ingresos consolidados</b>	<b>Ps.</b>	<b>5,899,249</b>	<b>Ps.</b>	<b>10,365,292</b>		

30 de junio de 2016	Propiedades, planta y equipo de uso propio		Activos intangibles	
Colombia	Ps.	4,822,367	Ps.	5,052,446
Panamá		194,721		2,539,241
Costa Rica		360,395		146,551
Guatemala		95,085		21,785
Otros países		427,812		2,039,902
<b>Total ingresos consolidados</b>	<b>Ps.</b>	<b>5,900,380</b>	<b>Ps.</b>	<b>9,799,925</b>

### NOTA 33 – COMPENSACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS CON PASIVOS FINANCIEROS

El siguiente es un detalle de los instrumentos financieros sujetos a compensación y requeridos contractualmente al 31 de diciembre y 30 de junio de 2016:

#### 31 de diciembre de 2016

	Importes brutos de activos financieros reconocidos		Importes brutos de pasivos financieros reconocidos compensados en el estado consolidado de situación financiera		Importe neto de activos financieros presentados en el estado consolidado de situación financiera		Importes relacionados no compensados en el estado consolidado de situación financiera		Importe neto
	Ps.		Ps.		Ps.		Ps.		
<b>Activos</b>									
Instrumentos financieros derivados	Ps.	864,460	Ps.	(233,772)	Ps.	630,688	Ps.	(4,890)	Ps. 585,557
Operaciones de repo y simultáneas		711,950		-		711,950		(83,436)	623,957
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,576,410</b>	<b>Ps.</b>	<b>(233,772)</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,342,638</b>	<b>Ps.</b>	<b>(9,447)</b>	<b>Ps. 1,209,514</b>

	Importes brutos de pasivos financieros reconocidos		Importes brutos de activos financieros reconocidos compensados en el estado consolidado de situación financiera		Importe neto de pasivos financieros presentados en el estado consolidado de situación financiera		Importes relacionados no compensados en el estado consolidado de situación financiera		Importe neto
	Ps.		Ps.		Ps.		Ps.		
<b>Pasivos</b>									
Instrumentos financieros derivados	Ps.	942,258	Ps.	(258,127)	Ps.	684,131	Ps.	(51,030)	Ps. 542,873
Operaciones de repo y simultáneas		5,457,370		-		5,457,370		-	352,160
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>6,399,628</b>	<b>Ps.</b>	<b>(258,127)</b>	<b>Ps.</b>	<b>6,141,501</b>	<b>Ps.</b>	<b>(5,156,240)</b>	<b>Ps. 895,033</b>

#### 30 de junio de 2016

	Importes brutos de activos financieros reconocidos		Importes brutos de pasivos financieros reconocidos compensados en el estado consolidado de situación financiera		Importe neto de activos financieros presentados en el estado consolidado de situación financiera		Importes relacionados no compensados en el estado consolidado de situación financiera		Importe neto
	Ps.		Ps.		Ps.		Ps.		
<b>Activos</b>									
Instrumentos financieros derivados	Ps.	2,011,176	Ps.	(576,266)	Ps.	1,434,910	Ps.	-	Ps. 1,383,361
Operaciones de repo y simultáneas		1,019,888		-		1,019,888		(866,486)	(153,402)
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>3,031,064</b>	<b>Ps.</b>	<b>(576,266)</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,454,798</b>	<b>Ps.</b>	<b>(866,486)</b>	<b>Ps. 1,383,361</b>

	Importes brutos de pasivos financieros reconocidos		Importes brutos de activos financieros reconocidos compensados en el estado consolidado de situación financiera		Importe neto de pasivos financieros presentados en el estado consolidado de situación financiera		Importes relacionados no compensados en el estado consolidado de situación financiera		Importe neto
	Ps.		Ps.		Ps.		Ps.		
<b>Pasivos</b>									
Instrumentos financieros derivados	Ps.	1,386,772	Ps.	(385,880)	Ps.	1,000,892	Ps.	(79,185)	Ps. 793,600
Operaciones de repo y simultáneas		8,053,499		-		8,053,499		(8,009,335)	44,164
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>9,440,271</b>	<b>Ps.</b>	<b>(385,880)</b>	<b>Ps.</b>	<b>9,054,391</b>	<b>Ps.</b>	<b>(8,088,520)</b>	<b>Ps. 837,764</b>

### NOTA 34 – TRANSFERENCIA DE ACTIVOS FINANCIEROS

Grupo Aval y sus entidades subordinadas realizan transacciones en el curso normal del negocio, por las cuales transfieren activos financieros a terceros. Dependiendo de las circunstancias, estas transferencias pueden resultar en que estos activos financieros se den de baja o que continúen reconociéndose.

#### a) Activos financieros transferidos que no reúnen los requisitos para darlos completamente de baja en cuentas

##### i. Acuerdos de venta y recompra

Los acuerdos de venta y recompra son transacciones en las que Grupo Aval y sus entidades subordinadas venden valores y simultáneamente acuerdan recomprarlos (o adquirir un activo que sea sustancialmente lo mismo) a un precio fijo en una fecha futura. Grupo Aval continúa reconociendo los valores en su totalidad en el estado consolidado de situación financiera porque conserva sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. La contraprestación en efectivo recibida se reconoce como un activo financiero mientras que un pasivo financiero se reconoce por la obligación de pagar el precio de recompra. Debido a que Grupo Aval y sus entidades subordinadas venden los derechos contractuales a los flujos de efectivo de los activos, no cuentan con la capacidad de utilizar los activos transferidos durante el plazo del contrato. Al 31 de diciembre de 2016, los valores de deuda de inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultados que están siendo utilizados como garantías en operaciones de recompra ascendieron a Ps. 2,578,700 (30 de junio de 2016 - Ps. 2,994,039), y los activos financieros a costo amortizado que están siendo utilizados como garantías en operaciones de recompra ascendieron a Ps. 2,720,792 (Ps. 4,260,389 al 30 de junio de 2016).

##### ii. Préstamo de valores

Los contratos de préstamo de valores son transacciones en las que Grupo Aval y sus entidades subordinadas prestan valores por una cuota y reciben efectivo como garantía, Grupo Aval continúa reconociendo los valores

en su totalidad en el estado consolidado de situación financiera porque conserva sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. El efectivo recibido se reconoce como un activo financiero mientras que un pasivo financiero se reconoce por la obligación de repagarlo. Debido a que como parte del contrato de préstamo, Grupo Aval vende los derechos contractuales a los flujos de efectivo de los valores, no cuenta con la capacidad de utilizar los activos transferidos durante el plazo del contrato. Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2016, Grupo Aval no registró préstamos de valores.

#### b) Transferencia de activos financieros que son dados de baja en cuentas en su totalidad.

##### i. Titularizaciones

Ciertas transacciones de titularización realizadas por Grupo Aval resultan en la baja en cuentas en su totalidad de activos transferidos. Este es el caso cuando Grupo Aval transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos financieros sobre el vehículo de titularización no consolidado y conserva un interés relativamente pequeño en dicho vehículo o un contrato de servicio respecto a los activos financieros transferidos. Si los activos financieros son dados de baja en su totalidad, entonces el interés en los vehículos de titularización no consolidado que Grupo Aval recibe como parte de la transferencia y el contrato de servicio representa una participación continua con esos activos.

Durante los semestres terminados el 31 de diciembre y 30 de junio de 2016, Grupo Aval no transfirió activos financieros para vehículos de propósito especial.

La siguiente tabla presenta los activos financieros al 31 de diciembre y 30 de junio de 2016 que representan la participación continua de Grupo Aval con las cuentas por cobrar transferidas y el ingreso obtenido por comisión y honorarios:

	31 de diciembre de 2016		30 de junio de 2016	
Activos financieros (1)	Ps.	27,377	Ps.	32,704
Ingresos por comisión y honorarios		96		123

(1) Incluye las inversiones con cambios en resultados

### NOTA 35 – ENTIDADES ESTRUCTURADAS NO CONSOLIDADAS

El término “Entidades estructuradas no consolidadas” hace referencia a todas las entidades estructuradas que no son controladas por Grupo Aval. Grupo Aval realiza operaciones con entidades estructuradas no consolidadas dentro del giro normal de los negocios para facilitar transacciones de clientes y para oportunidades específicas de inversión.

La siguiente tabla muestra los activos totales de las entidades estructuradas no consolidadas en las cuales Grupo Aval tenía una participación a la fecha de reporte y su máxima exposición a pérdida respecto de tales participaciones:

#### 31 de diciembre de 2016

	Titularizaciones		Fondos gestionados de Grupo Aval		Total
<b>Interés-Activos de Grupo Aval</b>					
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	Ps.	27,377	Ps.	2,719,217	Ps. 2,746,594
Otras cuentas por cobrar		-		74,538	74,538
El total de activos en relación con los intereses de Grupo Aval en las entidades estructuradas no consolidadas		27,377		2,793,755	2,821,132
<b>Máxima exposición de Grupo Aval</b>	<b>Ps.</b>	<b>27,377</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,793,755</b>	<b>Ps. 2,821,132</b>

#### 30 de junio de 2016

	Titularizaciones		Fondos gestionados de Grupo Aval		Total
<b>Interés-Activos de Grupo Aval</b>					
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	Ps.	32,704		1,032,931	1,065,635
Otras cuentas por cobrar		-		83,776	83,776
El total de activos en relación con los intereses de Grupo Aval en las entidades estructuradas no consolidadas		32,704		1,116,707	1,149,411
<b>Máxima exposición de Grupo Aval</b>	<b>Ps.</b>	<b>32,704</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,116,707</b>	<b>Ps. 1,149,411</b>

Grupo Aval invierte en títulos respaldados por activos emitidos por entidades titularizadoras, para los cuales los activos subyacentes son hipotecas otorgadas por instituciones financieras. Grupo Aval no tiene una exposición significativa a títulos de alto riesgo. Los títulos respaldados por activos están denominados en TIPS (Títulos de Tesorería Protegidos contra la Inflación) del mercado local y se contabilizan como inversiones a valor razonable con cambios en resultados. Los títulos respaldados por activos tienen diferentes vencimientos y se clasifican generalmente por calificaciones de crédito. También Grupo Aval retiene los beneficios de las participaciones en forma de tarifas de servicio sobre los fondos titularizados por cobrar y manejados.

Dentro del curso normal de las operaciones, Grupo Aval posee compañías fiduciarias que manejan los fondos de inversiones colectivas y los activos de terceros cuyos fideicomisarios administradores reciben comisiones. Además, Grupo Aval tiene la subordinada Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir, la cual maneja fondos de pensiones obligatorias y planes de aporte definidos. Para los servicios de administración provistos por Porvenir, las comisiones varían dependiendo de las condiciones en que cada fondo o activo administrado es recibido.

Las obligaciones de estas entidades en la administración de estos activos son de medio y no garantizan los resultados. La máxima exposición al riesgo de pérdida está determinada por las posibles fallas en la administración de los fondos por el importe de los rendimientos que gestiona y el retorno de los resultados de activos de los clientes.

### NOTA 36 – PARTES RELACIONADAS

De acuerdo con la NIC 24, una parte relacionada es una persona o entidad que está relacionada con la entidad que prepara sus estados financieros, la cual podría ejercer control o control conjunto sobre la entidad que informa, ejercer influencia significativa sobre la entidad que informa, o ser considerada miembro del personal clave de la gerencia de la entidad que informa o de una controladora de la entidad que informa. Dentro de la definición de parte relacionada se incluyen:

Personas y/o familiares relacionados con la entidad (personal clave de la gerencia), entidades que son miembros del mismo grupo (controladora y subordinada), asociadas o negocios conjuntos de la entidad o de entidades de Grupo Aval.

De acuerdo con lo anterior, las partes relacionadas para Grupo Aval se clasifican en seis categorías y son las siguientes:

1. Personas Naturales que ejercen control o control conjunto sobre Grupo aval, es decir que poseen más del 50% de participación sobre la entidad que informa; adicionalmente, incluye los familiares cercanos de los que se podría esperar que influyeran a, o fueran influidos por esa persona.

2. Personal clave de la Gerencia: se incluyen en esta categoría los Miembros de Junta directiva y Presidente de Grupo Aval, Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular, Banco Av Villas, Porvenir, Corficolombiana y BAC Credomatic Inc, más los Vicepresidentes de Grupo Aval, que son las personas que participan en la planeación, dirección y control de tales entidades.

Adicionalmente, incluye los familiares cercanos de los que se podría esperar que influyeran a, o fueran influidos por esa persona.

3. Compañías que pertenezcan al mismo grupo: Se incluye en esta categoría a la controladora, subsidiarias u otra subsidiaria de la misma controladora de Grupo Aval.

4. Compañías Asociadas y Negocios Conjuntos: compañías en donde Grupo Aval tiene influencia significativa, la cual generalmente se considera cuando se posee una participación entre el 20% y el 50% de su capital.

5. En esta categoría se incluyen las entidades que son controladas por las personas naturales incluidas en los numerales 1 y 2.

6. En este numeral se incluyen las entidades en las que las personas incluidas en los numerales 1 y 2, ejerzan influencia significativa.

Los saldos más representativos al 31 de diciembre y 30 de junio de 2016, con partes relacionadas, están incluidos en los siguientes cuadros, cuyos encabezamientos corresponden a las definiciones de las partes relacionadas, registradas en los seis numerales mencionados anteriormente:

#### 31 de diciembre 2016

	Personas naturales			Personas jurídicas		
	Personas Naturales con control sobre Grupo Aval	Personal Clave de la Gerencia	Árbol de consolidación Grupo Aval	Asociadas y Negocios Conjuntos	Entidades controladas por las personas Naturales	Personas Naturales que tienen influencia significativa sobre entidades
<b>Activo</b>						
Efectivo y sus equivalentes	Ps. -	Ps. -	Ps. 642,796	Ps. -	Ps. -	Ps. 549,565
Activos financieros en inversiones	-	-	1,117,504	102,093	-	269,876
Activos financieros en operaciones de crédito	3,897	14,560	841,373	1,809,972	1,358,813	478,823
Cuentas por cobrar	3	205	2,649,023	156,770	8,886	132,781
Otros activos	-	-	-	40,166	30,070	10,022
<b>Pasivos</b>						
Depósitos	Ps. 100,787	Ps. 40,888	Ps. 4,974,477	Ps. 2,609,453	Ps. 455,389	Ps. 1,023,700
Cuentas por pagar	47	5,648	-	16,637	17,671	121,862
Obligaciones financieras	3	328	-	9,445	-	704
Otros pasivos	-	3	276,219	1,585	3,982	1,667,875

	Personas naturales			Personas jurídicas		
	Personas Naturales con control sobre Grupo Aval	Personal Clave de la Gerencia	Árbol de consolidación Grupo Aval	Asociadas y Negocios Conjuntos	Entidades controladas por las personas Naturales	Personas Naturales que tienen influencia significativa sobre entidades
Ingresos por Intereses	Ps. 28	Ps. 487	Ps. 151,433	Ps. 24,039	Ps. 68,713	Ps. 27,403
Gastos financieros	22	594	156,808	42,705	19,242	113,984
Ingresos por honorarios y comisiones	4	70	54,029	7,418	33,383	4,817
Ingresos por arrendamientos	-	-	1,735	66	2,684	947
Gastos honorarios y comisiones	2	1,073	14,842	7,660	2,041	5,713
Otros ingresos operativos	-	2	377,314	26,391	282	15,580
Gastos de operación	-	5,651	158,183	66	2,684	947
Otros gastos	11	1,603	194,538	90,156	14,181	8,392

30 de Junio 2016

	Personas naturales				Personas jurídicas							
	Personas Naturales con control sobre Grupo Aval	Personal Clave de la Gerencia	Árbol de consolidación Grupo Aval	Asociadas y Negocios Conjuntos	Entidades controladas por las personas Naturales	Personas Naturales que tienen influencia significativa sobre entidades						
<b>Activo</b>												
Efectivo y sus equivalentes	Ps.	-	Ps.	-	Ps.	352,056	Ps.	-	Ps.	-	Ps.	316,436
Activos financieros en inversiones		-		-		1,284,292		602,302		-		380,022
Activos financieros en operaciones de crédito		296		13,561		812,016		1,691,337		1,419,814		456,342
Cuentas por cobrar		1		184		4,187,937		127,697		7,015		19,600
Otros activos		-		-		6		2,414		29,327		4,148
<b>Pasivos</b>												
Depósitos	Ps.	86,732	Ps.	31,786	Ps.	6,366,963	Ps.	2,528,228	Ps.	382,045	Ps.	1,463,146
Cuentas por pagar		28		5,395		-		21,021		33,141		12,899
Obligaciones financieras		1		165		-		18,930		-		382
Otros pasivos		-		410		269,344		1,849		26		222,629

	Personas naturales				Personas jurídicas							
	Personas Naturales con control sobre Grupo Aval	Personal Clave de la Gerencia	Árbol de consolidación Grupo Aval	Asociadas y Negocios Conjuntos	Entidades controladas por las personas Naturales	Personas Naturales que tienen influencia significativa sobre entidades						
Ingresos por Intereses	Ps.	9	Ps.	358	Ps.	164,940	Ps.	57,607	Ps.	45,587	Ps.	43,015
Gastos financieros		107		343		176,389		46,081		13,227		101,209
Ingresos por honorarios y comisiones		2		57		39,297		4,153		16,503		41,510
Ingresos por arrendamientos		-		-		1,154		86		136		28
Gastos honorarios y comisiones		2		1,310		4,823		7,788		2,687		1,095
Otros ingresos operativos		-		3		275,201		140,924		55		275,423
Gastos de operación		-		9,279		218,781		9		1,576		191
Otros gastos		3		1,037		359,519		97,793		9,541		307,416

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.

### 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 2016	30 de junio de 2016
Salarios	Ps. 8,172	Ps. 7,559
Beneficios a los empleados a corto plazo	9,409	1,254
<b>Total</b>	<b>Ps. 17,581</b>	<b>Ps. 8,813</b>

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 37 – HECHOS POSTERIORES

Concesionaria Ruta del Sol S.A.S. (la “Concesionaria”), es la sociedad adjudicataria del Contrato de Concesión N° 001 del 14 de enero de 2010 cuyo objeto consiste en la construcción, operación y mantenimiento del Sector 2 del Proyecto Vial Ruta del Sol, comprendido entre Puerto Salgar y San Roque (el “Contrato”).

En relación con este contrato, las subordinadas de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. han otorgado créditos a la Concesionaria cuyo saldo al 31 de Diciembre y 30 de Junio de 2016 ascendían a Ps. 1,205,094 y Ps. 1,155,703, respectivamente, que representan 0.54% y 0.54% del total de los activos en cada corte.

Así mismo, Estudios y Proyectos del Sol S.A.S (“Episol”), sociedad 100% de propiedad de la Corporación Financiera Colombiana, filial de Grupo Aval, es titular del 33% del capital accionario de la Concesionaria. El valor en libros de la inversión de Episol en la Concesionaria asciende a Ps. 354,749 y Ps. 315,521 con corte al 31 de Diciembre y 30 de Junio de 2016, respectivamente.

Con ocasión de las investigaciones y procesos adelantados por autoridades penales, judiciales y administrativas como resultado de los actos de corrupción en doce países, incluyendo Colombia, confesados ante la justicia de Estados Unidos de América por la firma brasilera

Odebrecht S.A., quien participa como controlante de la Concesionaria (62.01%) a través de sus filiales Constructora Norberto Odebrecht S.A. y Odebrecht Latinvest S.A.S., el referido Contrato ha sido objeto de recientes medidas y pronunciamientos emitidos por superintendencias y jueces colombianos.

En consideración de lo anterior, con el propósito de permitir la pronta continuidad del Proyecto vial Ruta del Sol Sector 2, y en cumplimiento de órdenes impartidas sobre esta materia, la Concesionaria y la Agencia Nacional de Infraestructura (ANI) suscribieron el pasado 22 de febrero de 2017 un acuerdo mediante el cual se dispuso la terminación anticipada del Contrato, así como la fórmula para la liquidación del mismo (el "Acuerdo").

Con base en la fórmula de liquidación del Acuerdo, y valores preliminares de la misma, Grupo Aval estima que:

i. Las entidades financieras prestamistas, entre ellas los Bancos de Grupo Aval, recuperarán la totalidad del capital adeudado por la Concesionaria, así como los intereses causados hasta la fecha de reversión de la concesión a la ANI. El Acuerdo prevé que estos recursos

sean entregados a los Bancos, ajustados por el índice de inflación, entre los años 2017 y 2021 con cargo a vigencias futuras, y

ii. Las bases de liquidación del Contrato permitirán a Episol recuperar parcialmente su inversión en la Concesionaria, razón por la cual, los estados financieros del segundo semestre de 2016 (terminados el 31 de diciembre) de Episol y por ende de Corficolombiana, incorporan provisiones por valor de Ps. 102,275 en relación con dicha inversión. Lo anterior tiene un efecto en la utilidad atribuible de Grupo Aval en la suma aproximada de Ps. 45,502.

#### **NOTA 38 – APROBACIÓN PARA LA PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

La Junta Directiva de Grupo Aval, en reunión efectuada el día 7 de marzo de 2017, aprobó la presentación de los estados financieros consolidados con corte al 31 de diciembre de 2016 y las notas que se acompañan, para su consideración por parte de la Asamblea General de Accionistas de la Sociedad.

