

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.  
Notas a los Estados Financieros Individuales  
30 de junio de 2013 con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2012  
(Expresadas en millones de pesos)

**(1) Naturaleza y Objeto Social**

Grupo Aval Acciones y Valores S. A. es una Sociedad Anónima que fue constituida mediante Escritura Pública número 0043 del 7 de enero de 1994, su domicilio es la ciudad de Bogotá D.C.

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

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

**(2) Resumen de las Principales Políticas Contables**

**(a) Bases de Preparación y Presentación**

Las políticas de contabilidad y la preparación de los estados financieros individuales de la Sociedad están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.

**(b) Inversiones**

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

**Clasificación**

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

(Continúa)

## GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.

## Notas a los Estados Financieros Individuales

**Contabilización**

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

Cuando sea el caso, este costo debe ser ajustado al valor de realización, mediante provisiones o valorizaciones. Si el valor de realización es superior al costo en libros, la diferencia genera una valorización en el ejercicio, que se llevará contra superávit por valorización. Si el valor de realización es inferior al costo en libros, la diferencia afectará en primer lugar la valorización, en el evento de ser mayor, el defecto se registrará como una provisión con cargo a resultados del ejercicio.

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

A partir del 18 de agosto de 2005, con la expedición de la Circular Conjunta No. 011 de la Superintendencia de Valores (hoy Superintendencia Financiera de Colombia) y 06 de la Superintendencia de Sociedades, en el evento en que la subordinada presente variaciones positivas en las cuentas del patrimonio de futuros ejercicios, la pérdida registrada por efectos de cambios patrimoniales de la filial, puede ser reconocida como un ingreso por recuperación de deducciones, hasta el monto del gasto previamente contabilizado, si las variaciones superan el monto del gasto tal diferencia se llevará al superávit método de participación. El efecto de aplicar esta norma fue la recuperación al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012 de \$0 y \$54,185 respectivamente.

**Valorizaciones Inversiones Permanentes**

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

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

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

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

(Continúa)

## GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.

## Notas a los Estados Financieros Individuales

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

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

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

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

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

(Continúa)

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

(c) **Deudores**

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

(d) **Propiedades, Planta y Equipo**

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

(e) **Intangibles**

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

**Crédito Mercantil**

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

El crédito mercantil recibido en la escisión procedente de la compra de acciones de la Corporación de Ahorro y Vivienda AHORRAMAS S.A., hoy Banco Comercial AV Villas S.A. se amortizó en línea recta en diez (10) años tal como se determinó desde su origen. Los adquiridos mediante compra de acciones en septiembre y diciembre de 2007 se amortizaron a 36 y 33 meses, respectivamente. Y los adquiridos mediante compra de acciones en el segundo semestre de 2008 se amortizaron a 36 meses.

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

El crédito mercantil adquirido en las compras de acciones del Banco Bogotá S.A., Banco de Occidente S.A. y AFP Horizonte Pensiones y Cesantías, efectuadas por Grupo Aval Acciones y Valores S.A., en el primer semestre de 2013, se amortiza por el método "Reverso de la suma de los dígitos en el plazo" en veinte (20) años.

Los créditos mercantiles son evaluados al cierre del ejercicio; en caso de presentarse disminución en su valor, se reconoce una amortización adicional con cargo a los resultados del ejercicio, durante los semestres terminados el 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, no se han identificado disminución en su valor.

(Continúa)

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

**(f) Cargos Diferidos**

Los cargos diferidos corresponden a los programas para computador, estudios e investigaciones que se amortizan en un período no mayor a tres (3) años y a los gastos por concepto de publicidad relativos a la emisión y colocación de acciones que se amortizan en dos (2) años.

**(g) Valorizaciones**

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

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

**(h) Pasivos Estimados y Provisiones**

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

**(i) Cuentas de Orden**

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

**(j) Reconocimiento del Ingreso**

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

**(k) Utilidad Neta por Acción**

Para determinar la utilidad neta por acción, la Sociedad utiliza la utilidad neta del semestre sobre el número de acciones en circulación, al 30 de junio de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 fue de 18,551,766,453 acciones.

(Continúa)

**(l) Importancia Relativa o Materialidad**

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

**(m) Transacciones en Moneda Extranjera**

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan en pesos a la tasa vigente en la fecha de la transacción. El saldo de la cuenta corriente en moneda extranjera y las obligaciones financieras al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, se convierte a pesos colombianos a las tasas representativas del mercado, en pesos, de \$ 1,929.00 y \$ 1,768.23 respectivamente, por cada Dólar estadounidense. La diferencia en cambio resultante del ajuste de los activos y pasivos se registra en resultados.

**(n) Entes Relacionados**

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

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

**(ñ) Impuestos, Gravámenes y Tasas****Impuesto de Renta**

El gasto por Impuesto de Renta corriente se determina con base en la Renta Presuntiva.

**Impuesto al Patrimonio**

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

(Continúa)

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

Impuesto sobre la Renta para la Equidad – CREE

Establece una retención en la fuente a título de este impuesto la cual se liquidará sobre cada pago o abono en cuenta realizado al contribuyente sujeto al pago de este tributo, de acuerdo con la actividad económica principal que realizan.

**(o) Contingencias y Litigios**

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

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

Al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, la Compañía no posee litigios o reclamos en su contra que deban ser provisionados.

**(3) Saldos en Moneda Extranjera**

El siguiente es un detalle de los saldos en moneda extranjera (\*) al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012:

	<u>30 de junio</u>	<u>31 de diciembre</u>
Disponibles:		
Cuenta Bogotá Panamá	1,001.44	1,001.44
Cuenta Bogotá Miami	80,251.77	-
	<u>81,253.21</u>	<u>1,001.44</u>
Obligaciones financieras:		
Grupo Aval Limited	38,700,000.00	-
	<u>38,700,000.00</u>	<u>-</u>
Cuentas por pagar Intereses:		
Grupo Aval Limited	173,343.75	-
	<u>173,343.75</u>	<u>-</u>
	<u>38,954,596.96</u>	<u>1,001.44</u>

(\*) Saldos expresados en dólares estadounidenses.

(Continúa)

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

(4) **Disponible**

El detalle del disponible en moneda legal al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

	30 de <u>junio</u>	31 de <u>diciembre</u>
Caja	\$ 1	1
Bancos (1):		
Nacionales	10,303	9,460
Extranjeros (2)	157	2
Cuentas de ahorro	<u>33,078</u>	<u>806,865</u>
	<u>\$ 43,539</u>	<u>816,328</u>

(1) Incluido Nota 25 – Transacciones con partes relacionadas.

(2) Incluye un saldo en Dólares estadounidenses en cuenta corriente en el Banco de Bogotá Panamá por 1,001.44 a 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012. Cuenta corriente de compensación en el Banco de Bogotá Miami Agency por 80,251.77 al 30 de junio de 2013.

No existe restricción sobre el disponible.

(5) **Inversiones Negociables**

El detalle de las inversiones negociables al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

	30 de <u>junio</u>	31 de <u>diciembre</u>
Derechos Fiduciarios:		
Fiduciaria Bogotá S.A.	\$ 8	21
Fiduciaria de Occidente S.A.	18	-
Fiduciaria Corficolombiana S.A.	<u>5</u>	<u>8,277</u>
	<u>\$ 31</u>	<u>8,298</u>

Incluido Nota 25 – Transacciones con partes relacionadas

(Continúa)

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

**(6) Inversiones Permanentes, neto**

El valor en libros de las inversiones permanentes al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

	Porcentaje de Participación		Número de Acciones		Valor en Libros	
	30 de junio	31 de diciembre	30 de junio	31 de diciembre	30 de junio	31 de diciembre
<b>En entidades controladas</b>						
Banco de Bogotá S.A. (1)	66.47%	64.44%	190,668,932	184,830,376	\$ 6,090,133	5,686,382
Banco de Occidente S.A. (2)	72.04%	68.24%	112,303,338	106,385,430	2,381,490	2,256,851
Banco Comercial AV Villas S.A.	79.85%	79.85%	179,453,557	179,453,557	883,898	854,015
Banco Popular S.A.	93.73%	93.73%	7,241,296,738	7,241,296,738	1,968,091	1,698,802
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A. (3)	20.00%	20.00%	16,990,470	15,994,319	176,787	163,146
AFP Horizonte Pensiones y Cesantías S.A. (4)	7.14%	0.00%	305,168,051	-	32,068	-
Grupo Aval Limited (5)	100.00%	100.00%	1	1	(104,378)	(61,063)
Grupo Aval International Limited (6)	100.00%	100.00%	1	1	(21)	(14)
<b>Total inversiones permanentes</b>					<b>\$ 11,428,068</b>	<b>10,598,119</b>

Al 30 de junio de 2013 y al 31 de diciembre 2012 no existían restricciones sobre estas inversiones.

- (1) En el primer semestre de 2013, se adquirieron 5,838,556 acciones de Banco de Bogotá S.A. por un valor de \$403,455 incrementando la participación en un 2.03%.
- (2) En el primer semestre de 2013, se adquirieron 5,917,908 acciones de Banco de Occidente S.A. por un valor de \$219,445 incrementando la participación en un 3.80%.
- (3) En el segundo semestre de 2012 se recibieron 908,730 acciones de Porvenir S.A. por valor de \$20,592 que corresponden a capitalización de utilidades. En el primer semestre de 2013 se recibieron 996,151 acciones de Porvenir S.A. por valor de \$20,520 que corresponden a capitalización de utilidades.
- (4) El 18 de abril de 2013, se adquirieron 305,168,051 acciones que corresponden al 7.14% de la sociedad AFP Horizonte Pensiones y Cesantías S.A.
- (5) El 23 de enero de 2012, se creó Grupo Aval Limited como una filial en Islas Caimán. La Compañía fue constituida con un capital social de 1 Dólar. Al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, las pérdidas se originan principalmente por los intereses causados de los bonos emitidos.
- (6) El 8 de octubre de 2012, se creó Grupo Aval International Limited como una filial en Islas Caimán. La Compañía fue constituida con un capital social de 1 Dólar.

(Continúa)

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

### Método de Participación Patrimonial

El siguiente es el detalle del activo, pasivo y patrimonio de las entidades controladas, auditadas por contadores públicos independientes, registrados por el método de participación; homogenizado en la aplicación de principios de contabilidad:

Entidad	30 de junio		Patrimonio					Total Patrimonio
	Activo	Pasivo	Capital social	Reservas	Resultados de		Resultados del Ejercicio	
					Superavit de Capital	Ejercidos Anteriores		
Banco de Bogotá S.A. (1)	\$ 53,103,207	43,941,410	2,868	6,079,802	2,611,813	(298,108)	765,422	9,161,797
Banco de Occidente S.A. (2)	25,904,222	22,598,233	4,677	2,273,596	845,682	(49,896)	231,930	3,305,989
Banco Comercial AV Villas S.A.	9,439,627	8,332,714	22,473	795,828	259,769	(65,108)	93,951	1,106,913
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A. (3)	1,362,629	478,736	84,948	679,540	79,872	(30,721)	70,254	883,893
Banco Popular S.A.	15,876,122	13,561,242	77,253	1,272,343	837,061	(93,160)	221,383	2,314,880
Grupo Aval Limited (5)	3,034,004	3,138,382	-	-	-	(66,614)	(37,764)	(104,378)
Grupo Aval International Limited (6)	194,126	194,148	-	-	-	(15)	(7)	(22)
AFP Horizonte Pensiones y Cesantías S.A. (4)	527,718	78,725	42,740	367,720	21,087	20,867	(3,421)	448,993
	<b>\$ 109,441,655</b>	<b>92,323,590</b>	<b>234,959</b>	<b>11,468,829</b>	<b>4,655,284</b>	<b>(582,755)</b>	<b>1,341,748</b>	<b>17,118,065</b>

  

Entidad	31 de diciembre		Patrimonio					Total Patrimonio
	Activo	Pasivo	Capital social	Reservas	Resultados de		Resultados del Ejercicio	
					Superavit de Capital	Ejercidos Anteriores		
Banco de Bogotá S.A. (1)	\$ 49,015,951	40,191,322	2,868	5,651,276	2,743,517	(238,870)	665,838	8,824,629
Banco de Occidente S.A. (2)	23,438,384	20,131,141	4,677	2,111,541	920,593	6,659	263,773	3,307,243
Banco Comercial AV Villas S.A.	8,821,281	7,751,790	22,473	677,221	344,183	(67,554)	93,168	1,069,491
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones Y Cesantías Porvenir S.A. (3)	928,420	112,730	79,968	552,763	105,365	(26,449)	104,043	815,690
Banco Popular S.A.	14,906,446	12,878,856	77,253	1,173,817	598,073	242	178,205	2,027,590
Grupo Aval Limited (5)	2,812,316	2,873,378	-	(22,783)	22,783	(22,783)	(38,279)	(61,062)
Grupo Aval International Limited (6)	70,967	70,981	-	-	-	-	(14)	(14)
	<b>\$ 99,993,765</b>	<b>84,010,198</b>	<b>187,239</b>	<b>10,143,835</b>	<b>4,734,514</b>	<b>(348,755)</b>	<b>1,266,734</b>	<b>15,983,567</b>

El efecto del aumento (disminución) en las cuentas de resultados y de superávit por la aplicación del método de participación en el patrimonio de la matriz al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

	30 de junio	31 de diciembre
Ingreso por método de participación de filiales (1)	\$ 913,389	833,001
En resultados por recuperación de gastos de periodos anteriores por cambios patrimoniales (1)	-	54,185
Pérdida originada en cambios patrimoniales de las filiales (1)	(18,718)	(205)
Efecto neto en resultados	\$ <u>894,671</u>	<u>886,981</u>
Déficit del semestre originado en cambios patrimoniales de las filiales	\$ <u>(33,282)</u>	<u>(569,342)</u>

(1) Incluido Nota 25 – Transacciones con partes relacionadas

(Continúa)

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

### Homogenización de los Balances de las Subordinadas

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

Razón Social	30 de junio				31 de diciembre			
	Activo	Pasivo	Patrimonio	Resultados del Ejercicio	Activo	Pasivo	Patrimonio	Resultados del Ejercicio
<b>Banco de Bogotá S.A.</b>								
Decreto 2649 de 1993	\$53,103,207	43,941,410	9,161,797	765,422	49,015,951	40,191,322	8,824,629	665,838
Norma para vigilados	53,511,448	43,941,410	9,570,038	782,481	49,588,722	40,191,322	9,397,400	733,156
Variación	(408,241)	-	(408,241)	(17,059)	(572,771)	-	(572,771)	(67,318)
<b>Banco de Occidente S.A.</b>								
Decreto 2649 de 1993	25,904,222	22,598,233	3,305,989	231,930	23,438,384	20,131,141	3,307,243	263,773
Norma para vigilados	26,121,849	22,598,233	3,523,616	214,714	23,610,192	20,131,141	3,479,051	287,510
Variación	(217,627)	-	(217,627)	17,216	(171,808)	-	(171,808)	(23,737)
<b>Banco Comercial AV Villas S.A.</b>								
Decreto 2649 de 1993	9,439,627	8,332,714	1,106,913	93,951	8,821,281	7,751,790	1,069,491	93,168
Norma para vigilados	9,439,627	8,332,714	1,106,913	91,257	8,885,497	7,753,476	1,132,021	90,730
Variación	-	-	-	2,694	(64,216)	(1,686)	(62,530)	2,438
<b>Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones Y Cesantías Porvenir S.A.</b>								
Decreto 2649 de 1993	1,362,629	478,736	883,893	70,254	928,420	112,730	815,690	104,043
Norma para vigilados	1,362,674	478,736	883,938	90,663	912,724	112,730	799,994	105,307
Variación	(45)	-	(45)	(20,409)	15,696	-	15,696	(1,264)
<b>Banco Popular S.A.</b>								
Decreto 2649 de 1993	15,876,122	13,561,242	2,314,880	221,383	14,906,446	12,878,856	2,027,590	178,205
Norma para vigilados	15,755,444	13,561,242	2,194,202	220,884	15,024,194	12,878,856	2,145,338	188,691
Variación	120,678	-	120,678	499	(117,748)	-	(117,748)	(10,486)
<b>Grupo Aval Limited</b>								
Decreto 2649 de 1993	3,034,004	3,138,382	(104,378)	(37,764)	2,812,316	2,873,378	(61,062)	(38,279)
Norma para vigilados	3,034,004	3,138,382	(104,378)	(37,764)	2,812,316	2,873,378	(61,062)	(38,279)
Variación	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Grupo Aval Internacional Limited</b>								
Decreto 2649 de 1993	194,126	194,148	(22)	(7)	70,967	70,981	(14)	(14)
Norma para vigilados	275,025	414,838	(139,813)	(127,595)	90,419	101,619	(11,200)	(11,200)
Variación	(80,899)	(220,690)	139,791	127,588	(19,452)	(30,638)	11,186	11,186
<b>AFP Horizonte Pensiones y Cesantías S.A.</b>								
Decreto 2649 de 1993	527,718	78,725	448,993	(3,421)	-	-	-	-
Norma para vigilados	527,718	78,725	448,993	(3,421)	-	-	-	-
Variación	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Efecto de la homogenización</b>	<b>(586,134)</b>	<b>(220,690)</b>	<b>(365,444)</b>	<b>110,529</b>	<b>(980,299)</b>	<b>(32,324)</b>	<b>(897,975)</b>	<b>(89,181)</b>

(Continúa)

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

(7) **Deudores a Corto Plazo**

El siguiente es el detalle de los deudores al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012:

	30 de <u>junio</u>	31 de <u>diciembre</u>
Dividendos:		
Banco de Bogotá S.A.	\$ 101,243	89,273
Banco de Occidente S.A.	42,788	36,703
Banco Popular S.A.	<u>42,144</u>	<u>42,144</u>
	<u>186,175</u>	<u>168,120</u>
Honorarios:		
Banco de Bogotá S.A.	2,610	-
Banco Comercial AV Villas S.A.	<u>9</u>	<u>-</u>
	<u>2,619</u>	<u>-</u>
Anticipos:		
Impuestos y contribuciones	<u>3,954</u>	<u>8,967</u>
Deudores varios:		
Depositarios	3	172
Cuentas por cobrar EPS - Incapacidad	10	6
Cuentas por cobrar por cuenta de terceros	<u>6</u>	<u>1</u>
	<u>19</u>	<u>179</u>
	<u>\$ 192,767</u>	<u>177,266</u>

(8) **Propiedades, Planta y Equipo, neto**

El detalle de las propiedades, planta y equipo al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

	30 de <u>junio</u>	31 de <u>diciembre</u>
Equipo de oficina	\$ 234	177
Equipo de computación	1,328	1,319
	1,562	1,496
Menos: depreciación acumulada	<u>1,029</u>	<u>961</u>
	<u>\$ 533</u>	<u>535</u>

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

(Continúa)

## GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.

## Notas a los Estados Financieros Individuales

**(9) Intangibles – Crédito Mercantil Adquirido, neto**

El detalle de los intangibles – crédito mercantil adquirido al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

	30 de <u>junio</u>	31 de <u>diciembre</u>
Crédito Mercantil Adquirido neto (1)	\$ <u>737,173</u>	<u>411,992</u>

(1) Incluido Nota 25 – Transacciones con partes relacionadas

**Crédito Mercantil Adquirido, neto**

	30 de <u>junio</u>	31 de <u>diciembre</u>
Capitalización de AV Villas (1) efectuado el 17 de septiembre de 2001 por valor de \$156,000. Número de acciones compradas 72,289,157 a un valor intrínseco de \$1,577.54	\$ 41,961	41,961
Incremento por la compra de acciones del Banco Popular (2) efectuado el 1 de noviembre de 2005 por valor de \$168,629. Número de acciones compradas 733,172,111 a un valor intrínseco de \$84.90	106,383	106,383
Incremento por la compra de acciones del Banco Popular (2) efectuado el 21 de diciembre de 2006 por valor de \$220,368. Número de acciones compradas 733,620,000 a un valor intrínseco de \$94.98	150,689	150,689
Incremento por la compra de acciones del Banco de Occidente (3) efectuado el 30 de junio de 2007 por valor de \$36,060. Número de acciones compradas 1,897,881 a un valor intrínseco de \$8,159.55	20,574	20,574
Incremento por la compra de acciones del Banco de Occidente (3) efectuado el 18 de diciembre de 2007 por valor de \$29,735.1. Número de acciones compradas 1,338,272 a un valor intrínseco de \$ 9,201.66	17,421	17,421
Incremento por la compra de acciones del Banco Popular (2) efectuado el 13 de junio de 2008 por valor de \$239,417.8. Número de acciones compradas 901,894,321 a un valor intrínseco de \$101.01	148,317	148,317

(Continúa)

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

	<u>30 de junio</u>	<u>31 de diciembre</u>
Incremento por la compra de acciones del Banco AV Villas (1) efectuada en julio de 2008 por valor de \$432.8. Número de acciones compradas 120,154 a un valor intrínseco de \$2,600.68	120	120
Incremento por la compra de acciones del Banco AV Villas (1) efectuada en agosto de 2008 por valor de \$234.4. Número de acciones compradas 65,010 a un valor intrínseco de \$2,648.69.	62	62
Incremento por la compra de acciones del Banco AV Villas (1) efectuada en septiembre de 2008 por valor de \$776.4. Número de acciones compradas 218,260 a un valor intrínseco de \$2,765.85.	173	173
Incremento por la compra de acciones del Banco AV Villas (1) efectuada en octubre de 2008 por valor de \$871.2. Número de acciones compradas 242,007 a un valor intrínseco de \$2,668.47.	226	226
Incremento por la compra de acciones del Banco AV Villas (1) efectuada en noviembre de 2008 por valor de \$18.8. Número de acciones compradas 6,522 a un valor intrínseco de \$2,676.68.	1	1
Incremento por la compra de acciones del Banco AV Villas (1) efectuada en diciembre de 2008 por valor de \$422.7. Número de acciones compradas 140,451 a un valor intrínseco de \$2,794.95.	30	30
Incremento por la compra de acciones del Banco de Occidente (4) efectuada el 22 de septiembre de 2011 por valor de \$13,693. Número de acciones compradas 414,936 a un valor intrínseco de \$18,068.87.	6,195	6,195
Incremento por la compra de acciones del Banco de Bogotá (5) efectuada en el periodo del 01 al 30 de abril de 2013 por valor de \$668. Número de acciones compradas 11,306 a un valor intrínseco de \$33,049.56.	294	-
Incremento por la compra de acciones del Banco de Occidente (6) efectuada en el periodo del 01 al 30 de abril de 2013 por valor de \$8,364. Número de acciones compradas 255,079 a un valor intrínseco de \$22,376.89.	2,656	-
Incremento por la compra de acciones de AFP Horizonte (7) efectuada el 18 de abril de 2013 por valor de \$71,403. Número de acciones compradas 305,168,051 a un valor intrínseco de \$105.80.	39,117	-

(Continúa)

## GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.

## Notas a los Estados Financieros Individuales

	<u>30 de junio</u>	<u>31 de diciembre</u>
Incremento por la compra de acciones del Banco de Bogotá (8) efectuada en el periodo del 01 al 31 de mayo de 2013 por valor de \$244,566. Número de acciones compradas 3,559,905 a un valor intrínseco de \$33,329.47.	125,916	-
Incremento por la compra de acciones del Banco de Occidente (9) efectuada en el periodo del 01 al 31 de mayo de 2013 por valor de \$130,565. Número de acciones compradas 3,649,750 a un valor intrínseco de \$22,612.58.	48,034	-
Incremento por la compra de acciones del Banco de Bogotá (10) efectuada en el periodo del 01 al 30 de junio de 2013 por valor de \$158,222. Número de acciones compradas 2,267,345 a un valor intrínseco de \$33,795.29.	81,596	-
Incremento por la compra de acciones del Banco de Occidente (11) efectuada en el periodo del 01 al 30 de junio de 2013 por valor de \$80,516. Número de acciones compradas 2,013,079 a un valor intrínseco de \$22,748.67.	34,722	-
Amortización acumulada	(80,160)	(74,198)
Amortización del periodo	<u>(7,154)</u>	<u>(5,962)</u>
	\$ <u>737,173</u>	<u>411,992</u>

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

- (1) En septiembre de 2011, se terminaron de amortizar los créditos mercantiles del Banco Comercial AV Villas S.A.
- (2) En cumplimiento de lo dispuesto en la Circular Externa No. 011 del 18 de agosto de 2005 de la Superintendencia de Valores (hoy Superintendencia Financiera de Colombia) y con fundamento en que la sociedad adquirió el control del Banco Popular S.A. mediante la suscripción de un contrato que le otorga la representación plena y absoluta al Grupo Aval Acciones y Valores, de las acciones que Rendifin S.A. en Liquidación posee en el Banco Popular S.A., se contabilizó el crédito mercantil adquirido en cada una de las adquisiciones realizadas.
- (3) En cumplimiento de lo dispuesto en la Circular mencionada en el párrafo anterior y con base en que la Sociedad posee el control sobre el Banco de Occidente S.A. y mantiene sus inversiones a largo plazo, se contabilizó el crédito mercantil adquirido. La información relacionada con el valor intrínseco, está expresada en pesos. Estas operaciones se realizaron el 30 de junio y 18 de diciembre de 2007.

(Continúa)

## GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.

## Notas a los Estados Financieros Individuales

- (4) En septiembre de 2011, en cumplimiento de lo dispuesto en la Circular mencionada y con base en que la Sociedad posee el control sobre el Banco de Occidente S.A. y mantiene sus inversiones a largo plazo, se contabilizó el crédito mercantil adquirido.
- (5) En abril de 2013, en cumplimiento de lo dispuesto en la Circular Externa 034 de 2006 de la Superintendencia Financiera de Colombia y con base en que la Sociedad posee el control sobre el Banco de Bogotá S.A. y mantiene sus inversiones a largo plazo, se contabilizó el crédito mercantil adquirido. La información relacionada con el valor intrínseco, está expresada en pesos. Estas operaciones se realizaron en el periodo del 01 al 30 de abril de 2013.
- (6) En abril de 2013, en cumplimiento de lo dispuesto en la Circular Externa 034 de 2006 de la Superintendencia Financiera de Colombia y con base en que la Sociedad posee el control sobre el Banco de Occidente S.A. y mantiene sus inversiones a largo plazo, se contabilizó el crédito mercantil adquirido. La información relacionada con el valor intrínseco, está expresada en pesos. Estas operaciones se realizaron en el periodo del 01 al 30 de abril de 2013.
- (7) En abril de 2013, en cumplimiento de lo dispuesto en la Circular Externa 034 de 2006 de la Superintendencia Financiera de Colombia y con fundamento en que la Sociedad adquirió el control sobre el fondo de pensiones AFP Horizonte Pensiones y Cesantías S.A., se contabilizó el crédito mercantil adquirido. La información relacionada con el valor intrínseco, está expresada en pesos. Esta operación se realizó el 18 de abril de 2013.
- (8) En mayo de 2013, en cumplimiento de lo dispuesto en la Circular Externa 034 de 2006 de la Superintendencia Financiera de Colombia y con base en que la Sociedad posee el control sobre el Banco de Bogotá S.A. y mantiene sus inversiones a largo plazo, se contabilizó el crédito mercantil adquirido. La información relacionada con el valor intrínseco, está expresada en pesos. Estas operaciones se realizaron en el periodo del 01 al 31 de mayo de 2013.
- (9) En mayo de 2013, en cumplimiento de lo dispuesto en la Circular Externa 034 de 2006 de la Superintendencia Financiera de Colombia y con base en que la Sociedad posee el control sobre el Banco de Occidente S.A. y mantiene sus inversiones a largo plazo, se contabilizó el crédito mercantil adquirido. La información relacionada con el valor intrínseco, está expresada en pesos. Estas operaciones se realizaron en el periodo del 01 al 31 de mayo de 2013.
- (10) En junio de 2013, en cumplimiento de lo dispuesto en la Circular Externa 034 de 2006 de la Superintendencia Financiera de Colombia y con base en que la Sociedad posee el control sobre el Banco de Bogotá S.A. y mantiene sus inversiones a largo plazo, se contabilizó el crédito mercantil adquirido. La información relacionada con el valor intrínseco, está expresada en pesos. Estas operaciones se realizaron en el periodo del 01 al 30 de junio de 2013.

(Continúa)

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

- (11) En junio de 2013, en cumplimiento de lo dispuesto en la Circular Externa 034 de 2006 de la Superintendencia Financiera de Colombia y con base en que la Sociedad posee el control sobre el Banco de Occidente S.A. y mantiene sus inversiones a largo plazo, se contabilizó el crédito mercantil adquirido. La información relacionada con el valor intrínseco, está expresada en pesos. Estas operaciones se realizaron en el periodo del 01 al 30 de junio de 2013.

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

Periodo	Factor	Valor				
		Banco Popular (1)	Banco Popular (2)	Banco de Occidente (3)	Banco de Occidente (4)	Banco de Occidente (5)
1	0.0047619048	\$ 1,224	706	98	83	29
2	0.0095238095	2,448	1,413	196	166	59
3	0.0142857143	3,672	2,119	294	249	88
4	0.0190476190	4,897	2,825	392	332	118
5	0.0238095238	6,121	3,531	490	415	147
6	0.0285714286	7,345	4,238	588	498	177
7	0.0333333333	8,569	4,944	686	581	206
8	0.0380952381	9,793	5,650	784	664	236
9	0.0428571429	11,017	6,356	882	747	265
10	0.0476190476	12,242	7,063	980	830	295
11	0.0523809524	13,466	7,769	1,078	913	325
12	0.0571428571	14,690	8,475	1,176	995	354
13	0.0619047619	15,914	9,182	1,274	1,078	384
14	0.0666666667	17,138	9,888	1,372	1,161	413
15	0.0714285714	18,362	10,594	1,469	1,244	443
16	0.0761904762	19,586	11,300	1,567	1,327	472
17	0.0809523810	20,811	12,007	1,665	1,410	502
18	0.0857142857	22,035	12,713	1,763	1,493	531
19	0.0904761905	23,259	13,419	1,861	1,576	561
20	0.0952380952	24,483	14,126	1,959	1,659	590
		<b>\$ 257,072</b>	<b>148,318</b>	<b>20,574</b>	<b>17,421</b>	<b>6,195</b>

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

(Continúa)

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

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

Periodo	Factor	Valor						
		Banco Bogotá (1)	Banco Occidente (2)	AFP Horizonte (3)	Banco de Bogotá (4)	Banco de Occidente (5)	Banco de Bogotá (6)	Banco de Occidente (7)
1	0.0020583333	\$ 7	66	966	3,110	1,186	2,015	858
2	0.0022000000	8	70	1,033	3,324	1,268	2,154	917
3	0.0023500000	8	75	1,103	3,551	1,355	2,301	979
4	0.0025083333	9	80	1,177	3,790	1,446	2,456	1,045
5	0.0026833333	10	85	1,260	4,054	1,547	2,627	1,118
6	0.0028666667	10	91	1,346	4,332	1,652	2,807	1,194
7	0.0030750000	11	98	1,443	4,646	1,772	3,011	1,281
8	0.0032750000	12	104	1,537	4,948	1,888	3,207	1,365
9	0.0035083333	12	112	1,647	5,301	2,022	3,435	1,462
10	0.0037416667	13	119	1,756	5,654	2,157	3,664	1,559
11	0.0040083333	14	128	1,881	6,057	2,310	3,925	1,670
12	0.0042833333	15	136	2,011	6,472	2,469	4,194	1,785
13	0.0045750000	16	146	2,147	6,913	2,637	4,480	1,906
14	0.0048916667	17	156	2,296	7,391	2,820	4,790	2,038
15	0.0052333333	18	167	2,457	7,908	3,017	5,124	2,180
16	0.0055833333	20	178	2,621	8,436	3,218	5,467	2,326
17	0.0059750000	21	190	2,805	9,028	3,444	5,850	2,489
18	0.0063916667	23	204	3,000	9,658	3,684	6,258	2,663
19	0.0068250000	24	218	3,204	10,313	3,934	6,683	2,844
20	0.0073000000	26	233	3,427	11,030	4,208	7,148	3,042
		\$ 294	2,656	39,117	125,916	48,034	81,596	34,721

El inicio de cada periodo es: (1) Mayo de 2013, (2) Mayo de 2013, (3) Mayo de 2013, (4) Junio de 2013, (5) Junio de 2013, (6) Julio de 2013, (7) Julio de 2013.

**(10) Cargos Diferidos, neto**

El detalle de los cargos diferidos al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

	30 de junio	31 de diciembre
Corrientes:		
Estudios e investigaciones	\$ 628	498
Programas para computador	680	680
Mejoras a propiedades ajenas	3	-
Licencias	6	6
Amortización acumulada	(746)	(523)
Amortización del período	(207)	(223)
Propaganda y publicidad (1)	10,383	10,383
Amortización acumulada	(8,660)	(6,064)
Amortización del período	(1,723)	(2,596)
Comisiones (1)	35,288	35,288
Amortización acumulada	(26,405)	(17,583)
Amortización del período	(8,822)	(8,822)
Total corriente	425	11,044

(Continúa)

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

	30 de <u>junio</u>	31 de <u>diciembre</u>
Largo plazo:		
Estudios e investigaciones	\$ 152	281
Programas para computador	<u>10</u>	<u>25</u>
Total largo plazo	<u>162</u>	<u>306</u>
Total cargos diferidos	\$ <u>587</u>	<u>11,350</u>

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

**(11) Valorizaciones**

Para los semestres terminados el 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, la Compañía ha reconocido valorizaciones de sus acciones en sociedades controladas por un valor de \$11,502,096 y \$7,738,866, respectivamente, de las cuales en el primer semestre de 2013, se reconocieron \$3,763,230 teniendo en cuenta su valor de realización y su registro en libros por el método de participación, de conformidad con las reglas establecidas en el Plan Único de Cuentas de los Comerciantes (Decreto 2650 de 1993), donde se prescribe que la cuenta activa 1905 - Valorización de Inversiones, "Registra la diferencia favorable entre el valor de realización y el valor en libros de las inversiones de propiedad del ente económico que han sido adquiridas con el propósito de cumplir con disposiciones legales o con el fin de mantener una disponibilidad secundaria de liquidez, al igual que las adquiridas con carácter permanente".

Para estos efectos, el valor de mercado de las inversiones se calcula teniendo en cuenta las reglas señaladas en los artículos números 10 y 61 del Decreto 2649 de 1993. A continuación se presentan los valores de realización, Valor Intrínseco y Valorizaciones al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012:

	30 de junio				
	Número de acciones A	Valor en libros de inversiones B	Precio por acción C	Valor de realización A*C = D	Valorizaciones D - B
<b>En entidades Controladas</b>					
Banco de Bogotá S.A.	190,668,932	\$ 6,090,133	69,016.00	13,159,207	7,069,074
Banco de Occidente S.A.	112,303,338	2,381,490	40,260.87	4,521,430	2,139,940
Banco Comercial AV Villas S.A. - ordinarias	179,192,996	882,615	8,500.00	1,523,140	640,525
Banco Comercial AV Villas S.A. - preferenciales	260,561	1,283	4,925.50	1,283	-
Banco Popular S.A. <sup>(2)</sup>	7,241,296,738	2,169,841	500.00	3,620,648	1,450,807
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	16,990,470	176,787	10,405.06 <sup>(*)</sup>	176,787	-
AFP Horizonte Pensiones y Cesantías S.A.	305,168,051	32,068	105.08 <sup>(*)</sup>	32,068	-
Grupo Aval Limited	1	(104,378)	-	(104,378)	-
Grupo Aval International Limited	1	(21)	-	(21)	-
<b>Sub-total</b>		<u>11,629,818</u>		<u>22,930,164</u>	<u>11,300,346</u>
Banco Popular S.A. <sup>(1)</sup>		<u>(201,750)</u>			<u>201,750 <sup>(**)</sup></u>
		<u>\$ 11,428,068</u>			<u>11,502,096</u>

(Continúa)

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

	31 de diciembre				
	Número de acciones	Valor en libros de inversiones	Precio por acción	Valor de realización	Valorizaciones
	A	B	C	A * C = D	D - B
<b>En entidades Controladas</b>					
Banco de Bogotá S.A.	184,830,376	\$ 5,686,382	54,045.36	9,989,224	4,302,842
Banco de Occidente S.A.	106,385,430	2,256,851	31,608.83	3,362,719	1,105,868
Banco Comercial AV Villas S.A. - ordinarias	179,192,996	852,775	7,100.00	1,272,270	419,495
Banco Comercial AV Villas S.A. - preferenciales	260,561	1,240	4,758.98	1,240	-
Banco Popular S.A. <sup>(2)</sup>	7,241,296,738	1,900,552	500.00	3,620,648	1,720,097
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	15,994,319	163,146	10,200.23 (*)	163,146	-
Grupo Aval Limited	1	(61,063)	-	(61,063)	-
Grupo Aval International Limited	1	(14)	-	(11,200)	(11,186)
<b>Sub-total</b>		<u>10,799,869</u>		<u>18,336,984</u>	<u>7,537,116</u>
Banco Popular S.A. <sup>(1)</sup>		<u>(201,750)</u>			<u>201,750</u> (**)
		<u>\$ 10,598,119</u>			<u>7,738,866</u>

(1) Saldo por valorización acumulada (F). Ver resumen escisión.

(2) Incluye saldo por valorización acumulada (F). Ver resumen escisión.

(\*) Valor intrínseco reportado al cierre del ejercicio.

(\*\*) En el proceso de escisión realizado en el año 2011 de las 4,872,610,306 acciones de Banco Popular S.A. por parte de Rendifin S.A., Inversiones Escorial S.A. y Popular Securities, a favor de Grupo Aval Acciones y Valores S.A., se determinó la siguiente valorización:

	30 de junio
Valor patrimonial homogenizado consolidado de Banco Popular S.A. (a mayo 2011) (A)	\$ 1,789,264
No. de acciones en circulación (B)	7,725,326,503
Valor Intrínseco (en pesos) (A/B)	232
No. de acciones recibidas por Aval en escisión (C)	1,514,163,994
Valor intrínseco de las acciones adquiridas (D=(A/B)*(C))	350,696
Valor contabilizado como costo (E)	681,374
Valorización (D-E) causada	(330,678)
Saldo valorización acumulada (F)	\$ <u>201,750</u> (**)

El efecto en la aplicación de este mecanismo de valorizaciones corresponde a un incremento en el patrimonio de la Compañía entre el 30 de junio de 2013 y el 31 de diciembre de 2012 por valor de \$3,763,230, como producto de la contabilización y revelación de las valorizaciones de las inversiones en sociedades controladas.

(Continúa)

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

**(12) Obligaciones Financieras**

El detalle de las obligaciones financieras al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

	30 de <u>junio</u>	31 de <u>diciembre</u>
Corrientes:		
Bienes y Comercio S.A.	\$ 56,478	92.117
Rendifin S.A.	<u>180.603</u>	<u>263.239</u>
	<u>237,081</u>	<u>355.356</u>
Largo plazo:		
Rendifin S.A.	592,696	526,478
Bienes y Comercio S.A. (1)	306,422	260,750
Adminegocios y Cia. S.C.A.	8,333	8,333
Grupo Aval Limited (2)	<u>74.652</u>	<u>-</u>
	<u>982.103</u>	<u>795.561</u>
	\$ <u>1,219,184</u>	<u>1,150,917</u>

(1) Se adquirieron nuevas obligaciones financieras con Bienes y Comercio S.A. por valor de \$37,500 en junio de 2013.

(2) Obligación en moneda extranjera por 38.7 millones de Dólares, en abril de 2013.

El valor de intereses para estas obligaciones financieras, para el 30 de junio de 2013 y el 31 de diciembre de 2012, ascendió a \$42,867 y a \$48,422, respectivamente. Incluido Nota 27 – Intereses.

El plazo establecido para las obligaciones en moneda local es de cinco (5) años, con dos (2) años de gracia. Para Adminegocios y Cia S.C.A., la tasa de interés es del DTF + 3 puntos T.V. Para Bienes y Comercio S.A. y Rendifin S.A., la tasa de interés es del DTF + 2 puntos T.V. En mayo de 2013, con estas dos entidades, se acordó modificar el spread de 3 a 2 puntos, adicionalmente para los pagos de las cuotas de capital previstas desde mayo hasta diciembre de 2013, se cancelará el 10% de dicha cuota y el 90% restante se pagará al vencimiento de la obligación.

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

(Continúa)

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

**Maduración**

Los vencimientos futuros de las obligaciones a largo plazo son:

	30 de <u>junio</u>	31 de <u>diciembre</u>
2014	\$ 299,787	375,972
2015	612,178	382,306
2016	43,888	29,783
2017	20,000	7,500
2018	6,250	-
	<u>\$ 982,103</u>	<u>795,561</u>

**(13) Proveedores**

El detalle de la cuenta proveedores nacionales al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

	30 de <u>junio</u>	31 de <u>diciembre</u>
De suministros de administración	\$ 32	72
De servicios	17	153
De propiedad planta y equipo	2	64
	<u>\$ 51</u>	<u>289</u>

**(14) Cuentas por Pagar**

El detalle de las cuentas por pagar al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

	30 de <u>junio</u>	31 de <u>diciembre</u>
Costos y gastos por pagar	\$ 17,161	19,295
Dividendos y participaciones	306,700	293,454
Retenciones en la fuente	792	885
Impuesto de IVA retenido	2	29
Impuesto de ICA retenido	16	126
Retenciones y aportes	349	352
Acreedores (1)	1,423	1,480
	<u>\$ 326,443</u>	<u>315,621</u>

(1) Incluye cuenta por pagar a Bienes y Comercio S.A. por \$1,365.8

(Continúa)

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

**(15) Impuestos, Gravámenes y Tasas**

El detalle de impuestos, gravámenes y tasas es el siguiente al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012:

	30 de <u>junio</u>	31 de <u>diciembre</u>
Corrientes:		
Industria y comercio	\$ 3,812	1,594
Impuesto sobre las ventas	1,009	568
Impuesto al Patrimonio	11,654	11,464
Renta y complementarios	-	12,072
	<u>16,475</u>	<u>25,698</u>
Largo plazo:		
Impuesto al Patrimonio	<u>5,826</u>	11,464
	<u>5,826</u>	<u>11,464</u>
	<u>\$ 22,301</u>	<u>37,162</u>

**Impuesto al Patrimonio**

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

El Impuesto al Patrimonio causado por la Compañía en 2011 fue \$45,857, del cual se pagó \$11,464 en el 2011 y en el 2012.

En el primer semestre de 2013 se pagó \$6,204. En el mes de mayo se realizó un recálculo de la liquidación inicial efectuada, lo cual generó un ajuste por \$755 siguiendo la misma metodología. Igualmente, se registró y pagó la sanción y los intereses correspondientes.

(Continúa)

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

Fecha pago	Impuesto Patrimonio	Valor Cuota	Valor Pago	Acumulado de Pagos
May-11	Pago 1 cuota	\$ 5,732	5,732	5,732
Sep-11	Pago 2 cuota	5,732	5,732	11,464
May-12	Pago 3 cuota	5,732	5,732	17,196
Sep-12	Pago 4 cuota	5,732	5,732	22,928
May-13	Pago 5 cuota	6,204	6,204	29,132
Sep-13	Pago 6 cuota (1)	5,827	-	
May-14	Pago 7 cuota (1)	5,827	-	
Sep-14	Pago 8 cuota (2)	5,826	-	
		<u>\$ 46,612</u>	<u>29,132</u>	

(1) Impuesto al Patrimonio Corriente	11,654
(2) Impuesto al Patrimonio Largo Plazo	5,826
Total pendiente	<u>\$ 17,480</u>
Valor pagado a 30 de Junio de 2013	<u>\$ 29,132</u>

**(16) Obligaciones Laborales**

El detalle de las obligaciones laborales al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

	30 de junio	31 de diciembre
Cesantías consolidadas	\$ -	225
Intereses sobre cesantías	-	24
Vacaciones consolidadas	837	837
	<u>\$ 837</u>	<u>1,086</u>

**(17) Pasivos Estimados y Provisiones**

El saldo de los pasivos estimados y provisiones al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

	30 de junio	31 de diciembre
Para costos y gastos	\$ 2,761	1,171
Para obligaciones laborales	374	-
Para Impuesto de Renta	3,633	-
	<u>\$ 6,768</u>	<u>1,171</u>

(Continúa)

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

**(18) Otros Pasivos**

El saldo de los otros pasivos al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

	30 de <u>junio</u>	31 de <u>diciembre</u>
Anticipos y avances recibidos de accionistas	\$ <u>1,844</u>	<u>1,952</u>

**(19) Bonos en Circulación**

El siguiente es el detalle de los bonos en circulación emitidos al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012:

<u>Emisión</u>	30 de <u>junio</u>	31 de <u>diciembre</u>
Largo plazo:		
Año 2005 tercera emisión	\$ 100,000	100,000
Año 2009 cuarta emisión	<u>624,249</u>	<u>624,249</u>
Sub-total largo plazo	<u>724,249</u>	<u>724,249</u>
Total	\$ <u>724,249</u>	<u>724,249</u>

**Maduración**

Los vencimientos futuros de los bonos a largo plazo son:

	30 de <u>junio</u>	31 de <u>diciembre</u>
2014	\$ 105,499	105,499
2015	100,000	100,000
2016	114,670	114,670
2017 y siguientes	<u>404,080</u>	<u>404,080</u>
	\$ <u>724,249</u>	<u>724,249</u>

Los bonos en circulación tienen las siguientes características:

**Tercera emisión año 2005**

Clase de título	Bonos Ordinarios
Fecha de emisión	28 de octubre de 2005
Valor nominal	\$1,000,000 (pesos) cada uno
Monto autorizado	\$200,000
Monto emitido	\$200,000

(Continúa)

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

Series	A
Plazo de redención	Seis (6) y diez (10) diez años a partir de la fecha de emisión.
Representante Legal de los tenedores de bonos	Fiduciaria Corredores Asociados FIDUCOR S.A.
Entidad Administradora	Depósito Centralizado de Valores de Colombia DECEVAL S.A.
Rendimiento	Los bonos de las Series A y B devengan un interés flotante referenciado a la inflación (IPC) y su capital será redimido totalmente al vencimiento de los mismos.  El rendimiento de la emisión refleja las condiciones de mercado vigentes a la fecha de colocación de la misma, cumpliendo con los lineamientos del emisor fijados en el reglamento de emisión y colocación aprobado mediante Acta de Junta Directiva No. 71 del 7 de septiembre de 2005.
<b>Cuarta emisión año 2009</b>	
Clase de título	Bonos Ordinarios
Fecha de emisión	3 de diciembre de 2009
Valor nominal	\$1,000,000 (pesos) cada uno
Monto autorizado	\$750,000
Monto emitido	\$750,000
Series	A y B
Plazo de redención	Tres (3) a quince (15) años a partir de la fecha de emisión.
Representante Legal de los tenedores de bonos	Fiduciaria Corredores Asociados FIDUCOR S.A.
Entidad Administradora	Depósito Centralizado de Valores de Colombia DECEVAL S.A.
Rendimiento	Los bonos de la serie B3 devengan un interés flotante referenciado a la DTF+1.14, las series A5, A7, A10 y A15 devengan un interés flotante referenciado a la inflación (IPC), más 3.69, 4.49, 4.84 y 5.20 puntos respectivamente y su capital será redimido totalmente al vencimiento de los mismos.

(Continúa)

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

El valor de intereses para estas obligaciones financieras, para el 30 de junio de 2013 y el 31 de diciembre de 2012, ascendió a \$22,836 y a \$30,490 respectivamente. Incluido Nota 27 – Intereses.

**(20) Capital Social**

Al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, el capital autorizado era de \$120,000 representado en 120,000,000,000 acciones, con valor nominal de un peso (\$1.00) 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 de dividendo preferencial. Esta modificación de estatutos, fue aprobada por la Superintendencia Financiera de Colombia con la Resolución No. 2443 del 23 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.

El movimiento del capital suscrito y pagado al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

	30 de junio	31 de diciembre
Acciones suscritas y pagadas	\$ 18,551,766,453	18,551,766,453
Acciones suscritas por cobrar	-	-
Total Acciones	<u>18,551,766,453</u>	<u>18,551,766,453</u>
Capital suscrito y pagado	\$ <u>18,552</u>	<u>18,552</u>

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. No habrá lugar a acumulación de dividendos. Se ha ejercido el derecho de conversión de acciones ordinarias a preferenciales para el primer semestre del 2013 en un total de 52,203,070 acciones y para el segundo semestre del 2012 en un total de 67,298,895 acciones.

(Continúa)

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

**(21) Superávit de Capital**

El siguiente es el detalle del superávit de capital al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012:

	30 de <u>junio</u>	31 de <u>diciembre</u>
Prima en colocación de acciones	\$ 3,671,667	3,671,667
Superávit método de participación:		
Banco de Bogotá S.A.	1,084,822	1,176,732
Banco de Occidente S.A.	326,342	413,186
Banco Popular S.A.	231,497	85,431
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	2,269	2,679
AFP Horizonte Pensiones y Cesantías S.A.	27	-
Grupo Aval Limited	-	211
	<u>1,644,957</u>	<u>1,678,239</u>
	<u>\$ 5,316,624</u>	<u>5,349,906</u>

**(22) Reservas**

Legal

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

El siguiente es el detalle de las reservas al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012:

	30 de <u>junio</u>	31 de <u>diciembre</u>
Reserva legal	\$ 9,276	9,276
Reserva ocasional a disposición del máximo órgano social	<u>3,070,977</u>	<u>2,736,084</u>
	<u>\$ 3,080,253</u>	<u>2,745,360</u>

(Continúa)

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

**(23) Revalorización del Patrimonio**

En el primer semestre del 2011 se afectó con el registro del Impuesto al Patrimonio por valor de \$45,857, por el gravamen correspondiente a cuatro años (2011-2014). En el primer semestre de 2013 se efectuó un recalcu lo del Impuesto al Patrimonio originando un mayor valor a pagar por \$755, al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, los saldos son los siguientes:

	30 de <u>junio</u>	31 de <u>diciembre</u>
De capital social	\$ 53,081	53,081
De superávit de capital	188,138	188,138
De reservas	403,585	403,585
De resultados de ejercicios anteriores	90,136	90,891
De activos en periodo improductivo	2,100	2,100
Superávit método de participación	<u>137,430</u>	<u>137,430</u>
	<u>\$ 874,470</u>	<u>875,225</u>

**(24) Superávit en Valorización de Inversiones**

El patrimonio de la compañía entre el 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, por efecto del cambio en las políticas y prácticas contables de Grupo Aval Acciones y Valores S.A., descrito en la nota 11 - Valorizaciones, aumentó en la suma de \$3,763,230, como resultado de la contabilización y revelación de las valorizaciones de las inversiones en sociedades controladas.

	30 de <u>junio</u>	31 de <u>diciembre</u>
Banco de Bogotá S.A.	\$ 7,069,073	4,302,842
Banco de Occidente S.A.	2,139,940	1,105,868
Banco Comercial AV Villas S.A.	640,526	419,495
Banco Popular S.A.	1,652,557	1,921,847
Grupo Aval International Limited	-	(11,186)
	<u>\$ 11,502,096</u>	<u>7,738,866</u>

(Continúa)

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

**(25) Transacciones con Partes Relacionadas**

A continuación se presentan los saldos al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012:

	30 de junio		
	Con entidades de Grupo Aval	Miembros de la Junta Directiva	Accionistas con participación superior al 10%
<b>ACTIVO</b>			
Disponible - Cuentas corrientes (1)	\$ 10,460	-	-
Disponible - Cuentas de ahorros (1)	33,078	-	-
Inversiones - Negociables (2)	31	-	-
Inversiones - Permanentes (3)	11,428,068	-	-
Cuentas por Cobrar - Dividendos (8)	186,175	-	-
Cuentas por Cobrar - Honorarios (8)	2,619	-	-
Cuentas por Cobrar - Depositarios (8)	3	-	-
Intangibles - Credito mercantil (4)	737,173	-	-
<b>PASIVO</b>			
Obligaciones Financieras	74,652	-	8,333
Cuentas por Pagar	5	-	-
Cuentas por Pagar - Intereses	334	-	92
Cuentas por Pagar - Dividendos	-	-	107,918
<b>PATRIMONIO</b>			
Superavit por método de participación (5)	1,644,957	-	-
<b>INGRESOS</b>			
Dividendos (6)	6,366	-	-
Intereses (6)	13,435	-	-
Ingresos fideicomisos (6)	96	-	-
Método de participación (3)	913,389	-	-
Honorarios (7)	26,544	-	-
Recuperación por cambios patrimoniales (3)	-	-	-
<b>EGRESOS</b>			
Gastos Bancarios (7)	4	-	-
Intereses (7)	330	-	326
Comisiones (7)	221	-	-
Honorarios (6)	-	240	-
Arrendamientos (6)	366	-	-
Amortización del crédito mercantil (4)	7,154	-	-
Pérdida método de participación (3)	18,718	-	-

(Continúa)

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

	31 de diciembre		
	Con entidades de Grupo Aval	Miembros de la Junta Directiva	Accionistas con participación superior al 10%
<b>ACTIVO</b>			
Disponible - Cuentas corrientes (1)	\$ 9,462	-	-
Disponible - Cuentas de ahorros (1)	806,866	-	-
Inversiones - Negociables (2)	8,298	-	-
Inversiones - Permanentes (3)	10,598,119	-	-
Cuentas por Cobrar - Dividendos (8)	168,120	-	-
Cuentas por Cobrar - Honorarios (8)	-	-	-
Cuentas por Cobrar - Depositarios (8)	172	-	-
Intangibles - Credito mercantil (4)	411,992	-	-
<b>PASIVO</b>			
Obligaciones Financieras	-	-	8,333
Cuentas por Pagar	14	-	-
Cuentas por Pagar - Intereses	-	-	107
Cuentas por Pagar - Dividendos	-	-	102,778
<b>PATRIMONIO</b>			
Superavit por método de participación (5)	1,678,239	-	-
<b>INGRESOS</b>			
Dividendos (6)	-	-	-
Intereses (6)	25,923	-	-
Ingresos fideicomisos (6)	252	-	-
Método de participación (3)	833,001	-	-
Honorarios (7)	19,814	-	-
Recuperación por cambios patrimoniales (3)	54,185	-	-
<b>EGRESOS</b>			
Gastos Bancarios (7)	5	-	-
Intereses (7)	-	-	350
Comisiones (7)	246	-	-
Honorarios (6)	-	213	-
Arrendamientos (6)	364	-	-
Amortización del crédito mercantil (4)	5,962	-	-
Pérdida método de participación (3)	205	-	-

(Continúa)

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

- (1) Incluido Nota 4 – Disponible
- (2) Incluido Nota 5 – Inversiones Negociables
- (3) Incluido Nota 6 – Inversiones Permanente, neto
- (4) Incluido Nota 9 – Intangibles – Crédito Mercantil Adquirido, neto
- (5) Incluido Nota 21 – Superávit de Capital
- (6) Incluido Nota 26 – Ingresos y gastos operacionales
- (7) Incluido Nota 27 – Ingresos y gastos no operacionales
- (8) Incluido Nota 7 – Deudores a corto plazo

Al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, la Sociedad no realizó operaciones con sus Administradores. Las operaciones celebradas con las compañías vinculadas se realizaron bajo las condiciones generales vigentes en el mercado para operaciones similares.

**(26) Ingresos y Gastos Operacionales**

El siguiente es el detalle de los ingresos y gastos operacionales por los semestres terminados al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012:

	30 de <u>junio</u>	31 de <u>diciembre</u>
Ingresos Operacionales:		
Dividendos (1)	\$ 6,366	-
Intereses (1)	13,435	25,923
Rendimientos Financieros (2)	904	252
Método de participación neto	913,389	833,001
Recuperación por cambios patrimoniales	-	54,185
	<u>\$ 934,094</u>	<u>913,361</u>
Gastos Operacionales:		
Gastos de personal	\$ 12,412	11,524
Honorarios:		
Junta Directiva (1)	240	213
Revisoría Fiscal	14	45
Asesoría Jurídica	109	434
Asesoría Financiera	6,796	301
Asesoría Técnica	1,034	554
Otros	719	3,056
	<u>8,912</u>	<u>4,603</u>
Impuestos:		
Industria y comercio	7,410	5,148
Gravamen al movimiento financiero	4,750	2,656
IVA descontable	-	4
	<u>12,160</u>	<u>7,808</u>

(Continúa)

## GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.

## Notas a los Estados Financieros Individuales

	30 de <u>junio</u>	31 de <u>diciembre</u>
Arrendamientos:		
Inmuebles (3)	368	364
Equipo de cómputo	<u>4</u>	<u>7</u>
	<u>372</u>	<u>371</u>
Contribuciones y afiliaciones	217	178
Seguros	5	-
Servicios	490	665
Gastos legales	19	12
Mantenimiento y reparaciones	31	108
Adecuación e instalación	8	69
Gastos de viaje	145	112
Depreciaciones	150	113
Amortización de intangibles (1)	7,154	5,962
Amortización de activos diferidos	10,769	11,639
Diferencia en cambio	3,997	-
Gastos operacionales de ventas	4,265	1,942
Diversos	<u>790</u>	<u>241</u>
	\$ <u>61,896</u>	<u>45,347</u>

(1) Incluido Nota 25 – Transacciones con Partes Relacionadas.

(2) Incluido Nota 25 – Transacciones con Partes Relacionadas: Con entidades de Grupo Aval \$96 a 30 de junio de 2013 y \$252 a 31 de diciembre de 2012.

(3) Incluido Nota 25 – Transacciones con Partes Relacionadas: Con entidades de Grupo Aval \$366 a 30 de junio de 2013 y \$364 a 31 de diciembre de 2012.

**(27) Ingresos y Gastos no Operacionales**

El siguiente es el detalle de los ingresos no operacionales por los semestres terminados al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012:

	30 de <u>junio</u>	31 de <u>diciembre</u>
Honorarios (1):		
Banco de Bogotá S.A.	\$ 8,695	6,439
Banco de Occidente S.A.	6,019	4,458
Banco Comercial AV Villas S.A.	3,344	2,477
Banco Popular S.A.	5,351	3,963
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	<u>3,135</u>	<u>2,477</u>
	<u>26,544</u>	<u>19,814</u>

(Continúa)

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

	30 de <u>junio</u>	31 de <u>diciembre</u>
Servicios:		
Corporación Publicitaria S. A.	<u>2</u>	<u>2</u>
Recuperaciones:		
Reintegro de otros costos	375	90
Aprovechamientos	<u>663</u>	<u>2</u>
	<u>1,038</u>	<u>92</u>
Diferencia en cambio	<u>8</u>	<u>4</u>
	\$ <u>27,592</u>	<u>19,912</u>

El siguiente es el detalle de los gastos no operacionales por los semestres terminados al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012:

	30 de <u>junio</u>	31 de <u>diciembre</u>
Financieros:		
Gastos bancarios (1)	\$ 4	5
Comisiones (2)	302	354
Diferencia en cambio	<u>50</u>	<u>13</u>
	<u>356</u>	<u>372</u>
Intereses:		
Bonos	22,836	30,490
Obligaciones Financieras Bienes y Comercio	12,775	14,853
Obligaciones Financieras Adminnegocios (1)	326	350
Obligaciones Financieras Rendifin	29,436	33,219
Obligaciones Financieras Grupo Aval Limited (1)	330	-
Intereses Otros	<u>-</u>	<u>1</u>
	<u>65,703</u>	<u>78,913</u>
	<u>66,059</u>	<u>79,285</u>
Diversos:		
Gastos extraordinarios	9	-
Gastos extraordinarios DIAN	229	-
Donaciones	<u>20</u>	<u>2</u>
	<u>258</u>	<u>2</u>
Pérdida Método de Participación	<u>18,718</u>	<u>205</u>
	\$ <u>85,035</u>	<u>79,492</u>

(1) Incluido Nota 25 – Transacciones con Partes Relacionadas.

(2) Incluido Nota 25 – Transacciones con Partes Relacionadas: con entidades de Grupo Aval \$221 a junio 30 de 2013 y \$246 a 31 de diciembre de 2012.

(Continúa)

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

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

La siguiente es la conciliación entre la utilidad contable antes de impuestos y la renta gravable estimada por los semestres que terminaron el 30 de junio de 2013 y el 31 de diciembre de 2012. De acuerdo con lo contemplado en la ley 1607 de 2012, la tarifa del Impuesto de Renta bajó del 33% al 25% y se creó el impuesto sobre la renta para la equidad CREE, con una tarifa del 8%, sin embargo, por los años 2013, 2014, y 2015 la tarifa establecida es del 9%:

	30 de <u>junio</u>	31 de <u>diciembre</u>
Utilidad antes de Impuesto de Renta	\$ 814,755	808,434
Más (menos) partidas que aumentan (disminuyen) la utilidad fiscal:		
Recuperaciones	-	(54,185)
Ingreso método de participación	(913,389)	(833,001)
Dividendos de sociedades	(6,367)	-
Reintegro de provisiones	(186)	-
Pérdida método de participación	18,718	205
Impuesto sobre transacciones financieras	2,375	1,992
Gastos no deducibles (Art. 13. Ley 788/02)	91,953	94,845
Gastos y provisiones no deducibles	2,951	-
Renta líquida gravable	\$ <u>10,810</u>	<u>18,290</u>
Renta presuntiva	\$ <u>10,811</u>	<u>18,291</u>
Impuesto de Renta corriente y CREE (34% y 33%)	\$ <u>3,633</u>	<u>6,036</u>

Conciliación ente el patrimonio contable y fiscal:

Al 30 de junio de 2013 y al 31 de diciembre de 2012, el patrimonio contable difiere del patrimonio fiscal por lo siguiente:

	30 de <u>junio</u>	31 de <u>diciembre</u>
Patrimonio contable	\$ 21,603,117	17,530,307
Más (menos) partidas que aumentan (disminuyen) el patrimonio fiscal:		
Menor costo de las inversiones	(5,258,081)	(4,552,535)
Intangible-crédito mercantil	203,340	196,186
Valorizaciones	(11,300,346)	(7,537,116)
Pasivos estimados y provisiones	6,768	1,171
Patrimonio fiscal	\$ <u>5,254,798</u>	<u>5,638,013</u>

(Continúa)

## GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.

## Notas a los Estados Financieros Individuales

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

El Congreso de la República promulgó la Ley 1607 del 26 de diciembre de 2012 que introduce importantes reformas al sistema tributario colombiano, principalmente:

- La tarifa del Impuesto de Renta se reduce del 33% al 25% a partir de 2013 y se crea el Impuesto de Renta para la Equidad (CREE) con tarifa del 9% entre 2013 y 2015 y del 8% a partir de 2016; la depuración que se realiza a la base para determinar este impuesto, contiene algunas diferencias con respecto a la que se efectúa para propósitos del Impuesto de Renta calculado por la renta ordinaria.
- Los contribuyentes del Impuesto para la Equidad no están obligados a pagar los aportes al SENA e ICBF para los empleados que ganen menos de 10 salarios mínimos mensuales; esta exoneración será extensiva para los aportes al régimen contributivo de salud a partir del primero de enero de 2014.
- Se define el concepto de establecimiento permanente, que se entiende como un lugar fijo mediante el cual una empresa extranjera desarrolla negocios en el país.
- Se modifica la forma de calcular las utilidades gravadas y no gravadas para las sociedades que distribuyen utilidades a sus socios o accionistas.
- Se introducen nuevas reglas sobre el régimen de precios de transferencias. Entre otras, se amplía su ámbito de aplicación a las operaciones con vinculados económicos ubicados en zonas francas y se regulan algunas operaciones de los contribuyentes con entidades extranjeras vinculadas a un establecimiento permanente en Colombia o en el exterior.

**(29) Cuentas de Orden Fiscales**

El siguiente es el detalle de las cuentas de orden fiscales al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012:

	30 de <u>junio</u>	31 de <u>diciembre</u>
Diferencia entre el valor contable y fiscal de:		
Inversiones	\$ 5,258,081	4,552,535
Intangibles	203,340	196,186
Valorizaciones	<u>11,300,346</u>	<u>7,537,116</u>
	<u>\$ 16,761,767</u>	<u>12,285,837</u>

(Continúa)

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

**(30) Cuentas de Orden de Control**

El siguiente es el detalle de las cuentas de orden de control al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012:

	30 de <u>junio</u>	31 de <u>diciembre</u>
Deudoras de control:		
Bienes y valores fideicomitados	\$ 18	(2)
Control de pérdida método de participación	27,242	23,153
Ajustes por inflación activos	<u>885,158</u>	<u>885,158</u>
	<u>912,418</u>	<u>908,309</u>
Acreeedoras de control:		
Ajustes por inflación patrimonio	\$ <u>875,225</u>	<u>875,225</u>
Acreeedoras fiscales:		
Diferencia entre valor contable y fiscal:		
Patrimonio	\$ 16,348,319	11,892,294
Renta líquida	803,943	765,817
Pasivo	<u>6,768</u>	<u>1,171</u>
	\$ <u>17,159,030</u>	<u>12,659,282</u>

**(31) Cuentas de Orden Acreeedoras Contingentes**

El siguiente es el detalle de las cuentas de orden acreeedores contingentes al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012:

	30 de <u>junio</u>	31 de <u>diciembre</u>
Garantía emisión Bonos Grupo Aval Limited		
25 de enero de 2012	\$ 1,157,400	1,060,938
19 de septiembre de 2012	<u>1,929,000</u>	<u>1,738,230</u>
	3,086,400	2,829,168
Bonos no cobrados		
Emisión 1998	<u>55</u>	-
	\$ <u>3,086,455</u>	<u>2,829,168</u>

(Continúa)

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

**(32) Indicadores Financieros**

El detalle de los indicadores financieros al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012 es:

	30 de <u>junio</u>	31 de <u>diciembre</u>
Índice de liquidez:		
Activo corriente	0.40	1.44
Pasivo corriente		
Rentabilidad sobre activos:		
Utilidad neta		
Total activo	3.39%	4.06%
Rentabilidad sobre patrimonio:		
Utilidad neta		
Total patrimonio	3.75%	4.58%
Endeudamiento:		
Total pasivo		
Total patrimonio	10.65%	12.73%
Eficiencia operativa:		
Gastos operacionales		
Total activo	0.26%	0.23%
Capital de trabajo:		
Activo corriente – pasivo corriente	\$ (352,737)	311,763
Solvencia:		
<u>Patrimonio</u>	90.37%	88.70%
Activo		
Margen operacional:		
<u>Utilidad operacional</u>	93.37%	95.01%

**Ingresos operacionales**

Índice de liquidez:

El índice de liquidez se mantiene estable y dentro de los rangos óptimos que indican el respaldo que existe para el pago de los pasivos corrientes.

Eficiencia operativa:

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

(Continúa)

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

Capital de trabajo:

En el capital de trabajo se presenta una disminución originada en el aumento de la causación de la porción corriente de las obligaciones financieras y la reducción del valor en el disponible.

Solvencia:

La solvencia de la Compañía es del 90.37%, está reflejada principalmente en sus inversiones permanentes y negociables.

Principales variaciones en los rubros del balance:

a) Inversiones negociables

Las inversiones negociables presentan una disminución por \$8,267 principalmente por el uso de los fondos que se encontraban en Fiduciaria Corficolombiana y Fiduciaria Bogotá.

b) Inversiones permanentes

Las inversiones permanentes aumentaron en \$829,949 debido a las variaciones patrimoniales homogenizadas.

c) Valorizaciones

Se presenta un incremento por \$3,736,230 en este rubro, por efecto del reconocimiento de las valoraciones de las inversiones de Grupo Aval en las entidades controladas respecto al valor de su realización.

	30 de <u>junio</u>	31 de <u>diciembre</u>
Banco de Bogotá S.A.	\$ 7,069,073	4,302,842
Banco de Occidente S.A.	2,139,940	1,105,868
Banco Comercial AV Villas S.A.	640,526	419,495
Banco Popular S.A.	1,652,557	1,921,847
Grupo Aval International Limited	-	(11,186)
	<u>\$ 11,502,096</u>	<u>7,738,866</u>

Incluido Nota 24 – Superávit en valorización de inversiones

d) Impuesto al Patrimonio

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

(Continúa)

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

## e) Patrimonio

Las principales variaciones del patrimonio fueron:

Superávit de capital

Disminución del superávit por método de participación por \$33,282 que corresponde a la aplicación del método de participación a las inversiones permanentes. El siguiente es el detalle del superávit por método de participación al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012:

	30 de junio	31 de diciembre
Banco de Bogotá S.A.	\$ 1,084,822	1,176,732
Banco de Occidente S.A.	326,342	413,186
Banco Popular S.A.	231,497	85,431
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	2,269	2,679
AFP Horizonte Pensiones y Cesantías S.A.	27	-
Grupo Aval Limited	-	211
	\$ <u>1,644,957</u>	<u>1,678,239</u>

Reservas

Se mantuvo la reserva legal en \$9,276, en concordancia a las disposiciones legales, por las cuales toda sociedad debe constituir una reserva legal apropiando el diez por ciento (10%) de las utilidades líquidas de cada ejercicio hasta llegar al cincuenta por ciento (50%) del capital suscrito.

Se constituyó reserva a disposición del máximo órgano social por \$3,070,977. Las reservas ocasionales se aumentaron en \$334,893 a disposición del máximo órgano social aprobado en la Asamblea de Accionistas celebrada el 22 de marzo de 2013.

Superávit por valorizaciones

El superávit por valorizaciones presentó un aumento significativo al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, producto de la aplicación de la nueva política de valoración expuesta en la nota 11, referente a la contabilización y revelación de las valorizaciones de las inversiones en sociedades controladas.

	30 de junio	31 de diciembre
Banco de Bogotá S.A.	\$ 7,069,073	4,302,842
Banco de Occidente S.A.	2,139,940	1,105,868
Banco Comercial AV Villas S.A.	640,526	419,495
Banco Popular S.A.	1,652,557	1,921,847
Grupo Aval International Limited	-	(11,186)
	\$ <u>11,502,096</u>	<u>7,738,866</u>

Incluido Nota 24 – Superávit en valorización de inversiones.

(Continúa)

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

**(33) Otras Revelaciones**

El número total de empleados al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, fue:

	30 de <u>junio</u>	31 de <u>diciembre</u>
Directivos	19	20
Otros	<u>116</u>	<u>114</u>
Total	<u><u>135</u></u>	<u><u>134</u></u>

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

Con base en el promedio ponderado de acciones al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012 y número de acciones en circulación a esas fechas, se determinó el valor intrínseco y la utilidad neta por acción, así:

	30 de <u>junio</u>	31 de <u>diciembre</u>
Valor intrínseco de la acción:		
Total patrimonio contable (balance general)	\$ <u>21,603,117</u>	<u>17,530,306</u>
Total patrimonio base para el cálculo del valor Intrínseco (A)	\$ <u>21,603,117</u>	<u>17,530,306</u>
Acciones suscritas y pagadas (1)	\$ <u>18,551,766,453</u>	<u>18,551,766,453</u>
Total acciones en circulación (2) (B)	\$ <u>18,551,766,453</u>	<u>18,551,766,453</u>
Valor intrínseco (A) / (B)	\$ <u><u>1,164.48</u></u>	<u><u>944.94</u></u>
Utilidad neta por acción:		
Utilidad del periodo (C)	811,122	802,397
Al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012 número de acciones en circulación durante el respectivo período (en millones de acciones) (D)	<u>18,552</u>	<u>18,552</u>
Utilidad neta por acción (C) / (D)	\$ <u><u>43.72</u></u>	<u><u>43.25</u></u>

(1) Incluido Nota 20 – Capital Social

(2) Incluido Nota 2, literal k

(Continúa)

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

**(35) Convergencia a Normas Internacionales de Contabilidad**

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

De conformidad con lo establecido en la carta circular 10 de 2013, dentro de los dos primeros meses del año 2013, la entidad Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y sus subordinadas, presentaron el plan de implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera. Este plan fue aprobado por la Junta Directiva en su sesión del pasado 13 de febrero de 2013.

**(36) Eventos Relevantes**

El 19 de septiembre de 2012, Grupo Aval Limited una filial en Islas Caimán de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. emitió bonos en el mercado de capitales internacionales de conformidad con la regulación S de la Ley de Mercado de Capitales de 1933 de Estados Unidos de América y bajo la Regla 144A, por 1,000 millones de dólares, con vencimiento en agosto de 2022 con una deducción de 39.3 puntos básicos, precio de 99.607% con un interés anual del 4.75%.

El 8 de octubre de 2012, se constituyó Grupo Aval International Limited una filial en Islas Caimán de Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

El 3 de diciembre de 2012, Grupo Aval Acciones y Valores S.A. realizó el pago por \$125,751 de capital, para la colocación de Bonos de la serie "B" de la cuarta emisión, en cumplimiento del plazo establecido.

El 24 de diciembre de 2012, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. y Compañía Chilena de Inversiones S.L., en calidad de vendedores, Sociedad Administradora de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A. en calidad de comprador y Grupo Aval en calidad de garante de las obligaciones de Porvenir, suscribieron un contrato de compraventa de acciones para la adquisición del 99.99% de las acciones de BBVA Horizonte Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías S.A.

El 18 de abril de 2013, Grupo Aval Acciones y Valores S.A. ("Grupo Aval"), Banco de Bogotá S.A. y Banco de Occidente S.A., en conjunto con la Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A., luego de haber obtenido las autorizaciones requeridas, (Resolución No. 0628 de abril de 2013 de la Superintendencia Financiera de Colombia) perfeccionaron la compra del 99.99% de las acciones de "BBVA Horizonte Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías S.A.". El precio total ajustado ascendió a la suma de 541,371,652 dólares de los Estados Unidos de América.

(Continúa)

## GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.

## Notas a los Estados Financieros Individuales

El 20 de junio de 2013, la Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A. ("Porvenir") y AFP Horizonte Pensiones y Cesantías S.A. ("Horizonte") presentaron conjuntamente ante la Superintendencia Financiera de Colombia, aviso anticipado de fusión bajo el procedimiento abreviado, en los términos del artículo número 56 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, con el fin de dar inicio al trámite de no objeción para la fusión de Porvenir y Horizonte, proceso en el cual Porvenir actuaría como sociedad absorbente.

El 26 de junio de 2013, se firmó el acuerdo para la adquisición del 100% del Grupo Financiero Reformador en Guatemala a través de "Credomatic International Corporation" (CIC), subsidiaria del Banco de Bogotá y holding de la operación de BAC Credomatic en Centroamérica.

**(37) Eventos Subsecuentes**

El 19 de julio de 2013 se produjo la firma del acuerdo para la adquisición del 100% de la participación directa e indirecta de BBVA en la entidad Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Panamá), S.A. ("BBVA Panamá") a través de Leasing Bogotá S.A., Panamá, filial del Banco de Bogotá. La participación de BBVA en BBVA Panamá representa aproximadamente el 98.92% de su capital social.

La Junta Directiva de Grupo Aval Acciones y Valores S.A., en su sesión del día 24 de julio de 2013, aprobó presentar a la Asamblea General de Accionistas de Banco de Bogotá S.A., una propuesta de capitalización de dicha entidad en la suma de 500 millones de dólares, con el propósito de incrementar su capital para llevar a cabo la adquisición de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Panamá), S.A. en los términos informados al mercado el pasado 19 de julio de 2013.

BBVA Panamá cuenta con activos de 2.0 billones de dólares y un patrimonio de 321 millones de dólares a 31 de mayo de 2013, y una utilidad neta de 36 millones de dólares para el año 2012. La transacción, sujeta a las aprobaciones regulatorias pertinentes, se cerrará por un precio de 490 millones de dólares (1) (neto de una probable distribución extraordinaria de dividendos de hasta 140 millones de dólares). Las operaciones fusionadas de BBVA Panamá y BAC International Bank Inc. llegarán a un saldo combinado de activos de 12.8 billones de dólares, un patrimonio de 1.5 billones de dólares y una utilidad neta anual de 301 millones de dólares (2) convirtiéndose así en el segundo Grupo Financiero con Licencia General por activos más relevante de dicho país. Grupo Aval, quien actuará como garante de Leasing Bogotá S.A., Panamá en esta transacción, se propone usar recursos existentes para capitalizar a su filial Banco de Bogotá en el monto que sea requerido para llevarla a cabo.

- (1) El precio de compra base se ajustará por las utilidades de BBVA Panamá, producidas entre el 1 de junio de 2013 y el cierre de la transacción, netas de los dividendos decretados (incluido el dividendo especial por hasta 140 millones de dólares) durante el mismo período de tiempo.
- (2) Según cifras con corte de diciembre de 2012 de BBVA Panamá y BAC International Bank Inc. y subsidiarias.