

## Estados Financieros Consolidados Segundo Semestre 2015

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

---

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

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

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

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

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

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

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



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

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

## **INFORME DEL REVISOR FISCAL**

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

He auditado los estados financieros consolidados de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas (la Compañía), los cuales comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015 y los estados consolidados de resultados, de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los semestres que terminaron en esas fechas y sus respectivas notas, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

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

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

### **Responsabilidad del revisor fiscal**

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

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



**Opinión**

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

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

30 de marzo de 2016

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

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

(1) Ver nota 2

Las notas son parte integral de los estados financieros.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez  
Presidente

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

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

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

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

(1) Ver nota 2

Las notas son parte integral de los estados financieros.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez  
Presidente

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

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

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

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

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

Las notas son parte integral de los estados financieros.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez  
Presidente

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

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

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

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

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

Las notas son parte integral de los estados financieros.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez  
Presidente

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

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

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

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

Las notas son parte integral de los estados financieros.

(1) Ver nota 2

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez  
Presidente

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

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



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

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

Las notas son parte integral de los estados financieros.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez  
Presidente

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

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

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

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

Las notas son parte integral de los estados financieros.

**Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez**  
 Presidente

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

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

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

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

Las notas son parte integral de los estados financieros.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez  
Presidente

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

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

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

**NOTA 1 - ENTIDAD REPORTANTE**

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

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

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

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

**Banco de Bogotá S.A.**

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

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

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

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

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

|   |  |                             |        |        |
|---|--|-----------------------------|--------|--------|
| <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 | 99.99% | 68.74% |

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

| <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% |
| Hoteles Estelar S. A.                                       | Construcción, operación y explotación de hoteles, propios o de terceros, en el país y en el exterior.   | Bogotá, Colombia            | 84.96% | 37.74% |
| Estudios y Proyectos del Sol S.A.S.                         | Proyectos de infraestructura.   | Bogotá, Colombia            | 100%   | 44.42% |
| Pizano S.A.   | Transformación de la madera, la elaboración de artículos o productos industriales, materiales de construcción, decoración y terminados con base en maderas.                                 | Bogotá, Colombia            | 59.37% | 31.12% |
| Organización Pajonales S. A.                                | Inversión o promoción de empresas agrícolas, ganaderas, forestales, agroindustriales.   | Bogotá, Colombia            | 98.11% | 43.58% |

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

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

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

**Banco de Occidente S. A.**

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

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

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

**Banco Popular S. A.**

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

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

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

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

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

#### **Banco Comercial AV Villas S. A.**

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

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

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

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



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

### **Grupo Aval Limited**

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

### **Grupo Aval International Limited**

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

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

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

### **NOTA 2 - REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS ANTERIORES**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### 3.1 Bases de preparación de los estados financieros

#### a) Presentación de estados financieros

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

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

#### b) Consolidación de entidades donde se tiene control

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

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

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

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

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

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

### **c) Inversiones en compañías asociadas**

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

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

### **d) Acuerdos conjuntos**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **3.3 Transacciones en moneda extranjera**

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

### **3.4 Efectivo y equivalentes de efectivo**

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

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

#### **a) Clasificación**

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

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

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

#### **b) Reconocimiento inicial**

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

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

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

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

c) Reconocimiento posterior

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

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

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

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

d) Estimación del valor razonable

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

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

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



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

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

e) Provisión por deterioro

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

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

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

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

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

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

f) Activos financieros reestructurados con problemas de recaudo

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

g) Transferencias y bajas del balance de activos financieros

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

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

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

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

h) Compensación de instrumentos financieros en el balance

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

### 3.6 Operaciones con instrumentos financieros derivados y contabilidad de cobertura

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **3.8 Garantías financieras**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Propiedades de inversión**

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

#### **3.10 Bienes entregados en arrendamiento**

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

#### **3.11 Bienes recibidos en arrendamiento**

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

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

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

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

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

### **3.12 Activos biológicos**

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

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

### **3.13 Subvenciones del gobierno**

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

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

### **3.14 Combinación de negocios y Plusvalía**

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

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

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

### **3.15 Otros Intangibles**

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

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

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



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

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

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

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

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

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

### **3.16 Derechos en contratos de concesión**

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

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

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

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

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

### **3.17 Pasivos financieros**

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

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

### 3.18 Beneficios a empleados

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

a) Beneficios de corto plazo

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

b) Beneficios post- empleo

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

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

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

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

c) Otros beneficios a los empleados a largo plazo

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

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

d) Beneficios de terminación del contrato laboral con los empleados

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

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

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

### **3.19 Impuestos sobre la renta**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **3.20 Provisiones**

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

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

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

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

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

### **3.21 Acciones preferenciales sin derecho a voto**

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

### **3.22 Impuesto a la Riqueza**

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

### **3.23 Ingresos**

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

a) Ingresos por intereses

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

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

b) Ingresos por dividendos

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

c) Prestación de servicios

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

d) Programa de fidelización de clientes

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

e) Ingresos por comisiones

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

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

f) Ingresos por venta de bienes del sector real

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

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

### 3.24 Utilidad neta por acción

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

### 3.25 Nuevos pronunciamientos contables

- **Emitidos por el IASB:**

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

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

Nuevas aplicadas en el segundo semestre de 2015

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

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



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

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

(b) Futuros requerimientos a nivel internacional

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

##### **CONTABLES**

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

##### **Negocio en marcha**

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

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

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

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

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

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

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

#### **Provisión para deterioro de préstamos**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

## **NOTA 5 - ADMINISTRACIÓN Y GESTIÓN DE RIESGOS**

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

### **Objetivo y guías generales del manejo del riesgo**

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

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

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

j) Políticas conservadoras en términos de:

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

### **Cultura del riesgo**

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

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

### **Estructura corporativa de la función de riesgo**

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

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

### **Junta Directiva**

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

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

## Comités de Riesgo

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

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

A continuación se detallan los comités de riesgo:

### i. Comité de Gestión Integral de Riesgos

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

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

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

#### Comité de Riesgo de Crédito y Tesorería

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

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

#### ii. Comité de Activos y Pasivos

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

Entre sus principales funciones se encuentran:

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

#### iii. Comités de Auditoría

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

Entre las principales funciones de dichos comités están las siguientes:

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

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

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

### **Vicepresidencia de Riesgos o de Crédito**

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

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

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

### **Procesos administrativos de gestión de los riesgos**

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

### **Auditoría Interna**

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

## **Análisis individual de los diferentes riesgos**

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

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

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

### **5.1 Riesgo de crédito**

#### **5.1.1 Exposición consolidada al riesgo de crédito**

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(1) Ver Nota 11.

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

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

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

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

| Sector   | 31 de diciembre de 2015 |                       |                    |                       |                      | Total                  | % Part.     |
|--|-------------------------|-----------------------|--------------------|-----------------------|----------------------|------------------------|-------------|
|  | Comercial               | Consumo               | Microcrédito       | Vivienda              | Leasing Financiero   |                        |             |
| Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca   | Ps. 3,155,459           | Ps. 246,713           | Ps. 34,462         | Ps. 27,952            | Ps. 257,801          | Ps. 3,722,387          | 2.56%       |
| Rentista de capital  | 444,005                 | 1,039,126             | 3,112              | 107,981               | 126,309              | 1,720,533              | 1.18%       |
| Asalariado   | 599,428                 | 37,036,366            | 38,176             | 11,802,293            | 778,601              | 50,254,864             | 34.59%      |
| Explotación de minas y canteras  | 2,318,632               | 13,195                | 333                | 2,610                 | 221,470              | 2,556,240              | 1.76%       |
| Industrias manufactureras  | 13,641,824              | 267,907               | 43,805             | 52,307                | 1,383,335            | 15,389,178             | 10.59%      |
| Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado  | 4,752,410               | 1,440                 | 81                 | 121                   | 51,422               | 4,805,474              | 3.31%       |
| Distribución de agua; evacuación y tratamiento de aguas residuales, gestión de desechos y actividades de saneamiento ambiental | 526,488                 | 8,856                 | 1,414              | 963                   | 93,139               | 630,860                | 0.43%       |
| Construcción   | 7,028,826               | 139,008               | 3,954              | 23,482                | 717,199              | 7,912,469              | 5.45%       |
| Comercio al por mayor y al por menor; Reparación de vehículos automotores y motocicletas                                       | 14,631,276              | 1,042,714             | 190,236            | 173,677               | 1,662,144            | 17,700,047             | 12.18%      |
| Transporte, almacenamiento   | 5,373,478               | 432,249               | 14,959             | 97,374                | 1,212,538            | 7,130,598              | 4.91%       |
| Alojamiento y servicios de comida  | 1,083,280               | 125,782               | 23,695             | 23,887                | 146,018              | 1,402,662              | 0.97%       |
| Información y comunicaciones   | 1,463,544               | 38,818                | 3,362              | 9,960                 | 168,644              | 1,684,328              | 1.16%       |
| Actividades financieras y de Seguros   | 10,686,266              | 40,747                | 167                | 10,702                | 233,365              | 10,971,247             | 7.55%       |
| Actividades inmobiliarias  | 3,280,655               | 62,222                | 621                | 12,074                | 690,593              | 4,046,165              | 2.78%       |
| Actividades profesionales, científicas y técnicas.   | 2,395,572               | 794,879               | 23,607             | 226,961               | 375,120              | 3,816,139              | 2.63%       |
| Actividades de servicios administrativos y de apoyo.   | 2,528,959               | 74,683                | 3,949              | 17,156                | 317,113              | 2,941,860              | 2.02%       |
| Administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria   | 3,332,562               | 2,794                 | 6                  | 1,292                 | 21,432               | 3,358,086              | 2.31%       |
| Educación  | 635,738                 | 34,164                | 891                | 11,453                | 125,754              | 808,000                | 0.56%       |
| Actividades de atención de la salud humana y de asistencia social  | 1,299,945               | 144,483               | 1,052              | 46,563                | 634,243              | 2,126,286              | 1.46%       |
| Actividades artísticas, de Entrenamiento y recreación  | 170,166                 | 168,069               | 1,185              | 3,286                 | 48,768               | 391,474                | 0.27%       |
| Otras actividades de servicios   | 1,630,595               | 67,786                | 10,154             | 12,483                | 145,262              | 1,866,280              | 1.28%       |
| Actividades de los hogares individuales en calidad de empleadores  | 3,009                   | 2,482                 | 13                 | 214                   | 36                   | 5,754                  | 0.00%       |
| Actividades de organizaciones y entidades extraterritoriales   | 49,294                  | 395                   | 27                 | -                     | 49                   | 49,765                 | 0.03%       |
| <b>Total por destino económico</b>   | <b>Ps. 81,031,412</b>   | <b>Ps. 41,784,878</b> | <b>Ps. 399,261</b> | <b>Ps. 12,664,791</b> | <b>Ps. 9,410,355</b> | <b>Ps. 145,290,697</b> | <b>100%</b> |

(1) Ver Nota 11.

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

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

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

**30 de junio de 2015**

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

(1) Ver Nota 11.

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

### 5.1.3 Deuda soberana

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(1) Ver Nota 11.

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

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

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

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

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

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

### 5.1.6 Restructuración de operaciones de crédito por problemas financieros del deudor

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

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

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

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

| <b>Créditos<br/>reestructurados</b> |            | <b>31 de diciembre<br/>de 2015</b> |            | <b>30 de junio de<br/>2015</b> |
|-------------------------------------|------------|------------------------------------|------------|--------------------------------|
| Local                               | Ps.        | 2,234,298                          | Ps.        | 1,817,051                      |
| Extranjero                          |            | 480,742                            |            | 367,218                        |
| <b>Total reestructurados</b>        | <b>Ps.</b> | <b>2,715,040</b>                   | <b>Ps.</b> | <b>2,184,269</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 llegan a acuerdos con el cliente para la recepción de bienes recibidos en pago. Cada banco tiene políticas claramente establecidas para la recepción de bienes recibidos en pago y cuenta con departamentos separados especializados en el manejo de estos casos, recepción de los bienes en pago y su venta posterior.

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

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

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

## 5.2 Riesgos de mercado

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

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

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

### 5.2.1 Riesgo de negociación

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

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

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

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

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

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

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

- Tasa de interés

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

- Tasa de cambio

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

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

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

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

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

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

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

### **5.2.1.2 Gestión del riesgo**

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

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

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

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

### **5.2.2 Métodos utilizados para medir el riesgo**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

**Banco de Bogotá**

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

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

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

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

**Banco de Occidente**

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

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

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

**Banco Popular**

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

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

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

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

**Banco AV Villas**

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

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

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

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

### **Inversiones patrimoniales**

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

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

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

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

### **Activos Biológicos**

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

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

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

**Plantaciones de caucho**

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

**Plantaciones de Palma Africana**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### 5.4 Riesgo de balance de estructura de tasa de interés

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

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

#### 31 de diciembre de 2015

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



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

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

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

**30 de junio de 2015**

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

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

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

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

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

## 5.5 Riesgo de liquidez

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

  

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

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

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

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

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

### 31 de diciembre de 2015

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

### 30 de junio de 2015

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

## 5.6 Riesgo operativo

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **Banco de Bogotá**

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

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

#### **Banco de Occidente**

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



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

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

#### **Banco Popular**

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

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

#### **Banco Av Villas**

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

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

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

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

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

## **5.7 Riesgo de lavado de activos y de financiación del terrorismo**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## **5.8 Riesgo legal**

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

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

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

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

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

## **NOTA 6 - ESTIMACIÓN DE VALORES RAZONABLES**

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

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

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

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

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

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

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

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

La jerarquía del valor razonable tiene los siguientes niveles:

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

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

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

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

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

## 6.1 Mediciones de valor razonable sobre bases recurrentes

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

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

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

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

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

|   |     | 30 de junio de 2015 |                      |                      |                       |
|---|-----|---------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|
|   |     | 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. | 7,366,511           | Ps. 956,593          | Ps. -                | Ps. 8,323,104         |
| Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano |     | -                   | 55,833               | -                    | 55,833                |
| Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras         |     | 6,560               | 763,552              | -                    | 770,112               |
| Emitidos o garantizados por entidades del sector real               |     | -                   | 22,312               | -                    | 22,312                |
| Otros   |     | -                   | 144,614              | 36,639               | 181,253               |
|   |     | <b>8,163,620</b>    | <b>7,508,482</b>     | <b>36,639</b>        | <b>15,708,741</b>     |
| <b>En moneda extranjera</b>   |     |                     |                      |                      |                       |
| Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano                  |     | -                   | 1,259,294            | -                    | 1,259,294             |
| Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano |     | 138,599             | 212,747              | -                    | 351,346               |
| Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros                   |     | 32,106              | 831,704              | -                    | 863,810               |
| Emitidos o garantizados por bancos centrales                        |     | -                   | 226,057              | -                    | 226,057               |
| Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras         |     | 413,633             | 2,670,681            | -                    | 3,084,314             |
| Emitidos o garantizados por entidades del sector real               |     | 183,538             | 318,947              | -                    | 502,485               |
| Otros   |     | 22,673              | 46,148               | -                    | 68,821                |
|   |     | <b>8,163,620</b>    | <b>7,508,482</b>     | <b>36,639</b>        | <b>15,708,741</b>     |
| <b>Inversiones en instrumentos de patrimonio</b>                    | Ps. | <b>571,555</b>      | Ps. <b>1,540,486</b> | Ps. <b>95,551</b>    | Ps. <b>2,207,591</b>  |
| <b>Derivativos de negociación</b>                                   |     |                     |                      |                      |                       |
| Forward de moneda   | Ps. | -                   | Ps. 511,518          | Ps. -                | Ps. 511,518           |
| Forward tasa de interés   |     | -                   | 1,705                | -                    | 1,705                 |
| Forward de títulos  |     | -                   | 855                  | -                    | 855                   |
| Swap tasa interés   |     | -                   | 36,064               | -                    | 36,064                |
| Swap moneda   |     | -                   | 26,923               | -                    | 26,923                |
| Swap otros  |     | -                   | 41,440               | -                    | 41,440                |
| Futuros de moneda   |     | 1,999               | -                    | -                    | 1,999                 |
| Opciones de moneda  |     | -                   | 54,551               | -                    | 54,551                |
|   |     | <b>1,999</b>        | <b>673,056</b>       | <b>-</b>             | <b>675,055</b>        |
| <b>Derivativos de cobertura</b>                                     |     |                     |                      |                      |                       |
| Forward de moneda   |     | -                   | 41,382               | -                    | 41,382                |
|   |     | -                   | <b>41,382</b>        | -                    | <b>41,382</b>         |
| <b>Otros activos financieros</b>                                    |     |                     |                      |                      |                       |
| Activos financieros en contratos de concesión                       |     | -                   | -                    | 1,815,145            | 1,815,145             |
|   |     | -                   | -                    | <b>1,815,145</b>     | <b>1,815,145</b>      |
| <b>Activos no financieros</b>                                       |     |                     |                      |                      |                       |
| Activos Biológicos  |     | -                   | -                    | 215,031              | 215,031               |
| Propiedades de inversión  |     | -                   | -                    | 371,006              | 371,006               |
| <b>Total activo a valor razonable recurrentes</b>                   | Ps. | <b>8,737,174</b>    | Ps. <b>9,763,405</b> | Ps. <b>2,533,372</b> | Ps. <b>21,033,951</b> |
| <b>PASIVOS</b>  |     |                     |                      |                      |                       |
| <b>Derivativos de negociación</b>                                   |     |                     |                      |                      |                       |
| Forward de moneda   |     | -                   | 569,643              | -                    | 569,643               |
| Forward tasa de interés   |     | -                   | 264                  | -                    | 264                   |

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

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

## 6.2 Determinación de valores razonables

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

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

Las metodologías aplicables a los instrumentos derivados más comunes son:

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(1) Información tomada del departamento nacional de planeación

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

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

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

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

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

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

### 6.3 Transferencia de niveles

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

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

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

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

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

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

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

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

#### 6.4 Mediciones de valor razonable sobre bases no recurrentes

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

##### 31 de diciembre de 2015

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

##### 30 de junio 2015

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

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

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

##### Inversiones de renta fija a costo amortizado

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

##### Cartera de créditos a costo amortizado

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

##### Depósitos de clientes

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

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

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

### Obligaciones financieras y Otros pasivos

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

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

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

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

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

**NOTA 7 - EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES**

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

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

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

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

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

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



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

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

**RAZONABLE**

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

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

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

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

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

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

#### Instrumentos de patrimonio

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

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

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

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

**Títulos de deuda**

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

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

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

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

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

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

**NOTA 9 - ACTIVOS FINANCIEROS DE INVERSIÓN A COSTO AMORTIZADO**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## **NOTA 10 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Y CONTABILIDAD DE COBERTURA**

### **10.1 Instrumentos financieros derivados**

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

Los instrumentos financieros derivados de negociación comprenden lo siguiente:

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

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

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

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

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

Los instrumentos financieros derivados de cobertura comprenden lo siguiente:

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

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



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

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

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

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

## 10.2 Uso de Contabilidad de Cobertura

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

### 10.2.1 Cobertura de inversiones netas de negocios en el extranjero

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

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

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

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

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

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

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

### 31 de diciembre de 2015

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

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

### 30 de junio de 2015

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

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

### Cobertura con contratos forward

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

### Cobertura con pasivos financieros en moneda extranjera en dólares Americanos

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

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

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

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

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

#### **10.2.2 Cobertura de transacciones futuras altamente probables**

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

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

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

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

### **Prueba de efectividad de la cobertura**

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

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

#### **Efectividad de la cobertura con contratos forwards**

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

#### **Efectividad de la cobertura con instrumentos de deuda en moneda extranjera**

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

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

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

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

**31 de diciembre de 2015**

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

**30 de junio de 2015**

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

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

**11.1 Cartera de créditos por modalidad**

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

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

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

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

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

### 11.2 Cartera de créditos movimiento de provisión

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

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

### 11.3 Cartera de créditos evaluados individuales y colectivamente

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

#### 31 de diciembre de 2015

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

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

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

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

**Saldo bruto de los activos financieros por cartera de créditos:**

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

**30 de junio de 2015**

**Provisión para deterioro:**

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

**Saldo bruto de los activos financieros por cartera de créditos:**

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

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



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

**11.4 Cartera de créditos evaluados individualmente**

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

**31 de diciembre de 2015**  
**Créditos evaluados individualmente deteriorados**

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

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

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

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

### 11.5 Cartera de créditos por período de maduración

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

| <b>31 de diciembre de 2015</b>         |                       |            |                         |            |                         |            |                      |            |                    |
|--|-----------------------|------------|-------------------------|------------|-------------------------|------------|----------------------|------------|--------------------|
|  | <u>Hasta 1 año</u>    |            | <u>Entre 1 y 3 años</u> |            | <u>Entre 3 y 5 años</u> |            | <u>Más de 5 años</u> |            | <u>Total</u>       |
| Comercial                              | Ps. 41,033,280        | Ps.        | 15,832,880              | Ps.        | 10,084,166              | Ps.        | 14,081,086           | Ps.        | 81,031,412         |
| Consumo                                | 14,764,473            |            | 9,218,621               |            | 7,188,054               |            | 10,613,730           |            | 41,784,878         |
| Vivienda                               | 470,005               |            | 586,549                 |            | 613,412                 |            | 10,994,825           |            | 12,664,791         |
| Microcrédito                           | 248,084               |            | 138,624                 |            | 12,306                  |            | 247                  |            | 399,261            |
| Leasing financiero                     | 2,754,893             |            | 2,700,660               |            | 1,852,521               |            | 2,102,281            |            | 9,410,355          |
| <b>Total cartera de créditos bruta</b> | <b>Ps. 59,270,735</b> | <b>Ps.</b> | <b>28,477,334</b>       | <b>Ps.</b> | <b>19,750,459</b>       | <b>Ps.</b> | <b>37,792,169</b>    | <b>Ps.</b> | <b>145,290,697</b> |

  

| <b>30 de junio de 2015</b>             |                       |            |                         |            |                         |            |                      |            |                    |
|--|-----------------------|------------|-------------------------|------------|-------------------------|------------|----------------------|------------|--------------------|
|  | <u>Hasta 1 año</u>    |            | <u>Entre 1 y 3 años</u> |            | <u>Entre 3 y 5 años</u> |            | <u>Más de 5 años</u> |            | <u>Total</u>       |
| Comercial                              | Ps. 37,501,250        | Ps.        | 15,035,961              | Ps.        | 8,628,744               | Ps.        | 12,053,405           | Ps.        | 73,219,360         |
| Consumo                                | 12,209,349            |            | 8,829,924               |            | 5,975,192               |            | 9,314,744            |            | 36,329,209         |
| Vivienda                               | 280,334               |            | 479,293                 |            | 519,547                 |            | 9,053,352            |            | 10,332,526         |
| Microcrédito                           | 188,583               |            | 172,720                 |            | 20,840                  |            | 788                  |            | 382,931            |
| Leasing financiero                     | 2,343,804             |            | 2,630,622               |            | 1,650,089               |            | 1,932,340            |            | 8,556,855          |
| <b>Total cartera de créditos bruta</b> | <b>Ps. 52,523,320</b> | <b>Ps.</b> | <b>27,148,520</b>       | <b>Ps.</b> | <b>16,794,412</b>       | <b>Ps.</b> | <b>32,354,629</b>    | <b>Ps.</b> | <b>128,820,881</b> |

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

### 11.6 Cartera de créditos por tipo de moneda

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

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

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

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

### 11.7 Cartera de créditos por arrendamiento financiero

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

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

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

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

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

| <b>30 de junio de 2015</b> |            |                          |                             |
|----------------------------|------------|--------------------------|-----------------------------|
|                            |            | <u>Inversión bruta</u>   | <u>Inversión neta</u>       |
| Hasta 1 año                | Ps.        | 1,913,737                | Ps. 1,574,581               |
| Entre 1 y 5 años           |            | 6,345,794                | 4,738,606                   |
| Más de 5 años              |            | 3,395,336                | 2,243,668                   |
| <b>Total</b>               | <b>Ps.</b> | <b><u>11,654,867</u></b> | <b>Ps. <u>8,556,855</u></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 plazo de 120 a 240 con transferencia del activo al final del contrato. Todos estos contratos de arrendamiento son otorgados a tasas de interés normales de mercado en el momento de su otorgamiento.

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

**NOTA 12 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **NOTA 14 - INVERSIONES EN COMPAÑÍAS ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS**

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- (2) Este acuerdo conjunto está a cargo de la ejecución de un contrato de concesión para la construcción y operación del Proyecto Autopista Conexión Pacífico<sup>1</sup> que se desarrolla en el trayecto Bolombolo - Camilo C - Primavera - Ancón Sur, conectando a Medellín con el Valle del Río del Cauca en Colombia.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

| <b>Negocios conjuntos</b>                       | <b>31 de diciembre<br/>de 2015</b> | <b>30 de junio de<br/>2015</b> |
|---|------------------------------------|--------------------------------|
| Saldo al inicio del período                     | Ps. 221,019                        | Ps. 177,103                    |
| Valor razonable de activos y pasivos adquiridos | 263                                | 61                             |
| Participación en los resultados del período     | 59,626                             | 43,855                         |
| Participación en otros resultados integrales    | 1,537                              | -                              |
| <b>Saldo al final del período</b>               | <b>Ps. 282,445</b>                 | <b>Ps. 221,019</b>             |

La información financiera condensada de las inversiones en empresas asociadas y negocios conjuntos registradas con base en el método de participación es la siguiente:

### Compañías Asociadas

31 de diciembre de 2015

|                                       | <u>Activo</u> | <u>Pasivo</u> | <u>Patrimonio</u> | <u>Ingresos</u> | <u>Gastos</u> | <u>Resultado</u> |
|---------------------------------------|---------------|---------------|-------------------|-----------------|---------------|------------------|
| A.C.H. Colombia S.A.                  | Ps. 40,143    | Ps. 10,736    | Ps. 29,407        | Ps. 51,039      | Ps. 37,098    | Ps. 8,668        |
| Redeban Multicolor S.A.               | 137           | 49            | 88                | 139             | 123           | 8                |
| Aerocali S.A.                         | 103,377       | 57,047        | 46,330            | 105,514         | 71,928        | 33,588           |
| Colombiana de Extrusión S.A. Extrucol | 57,785        | 18,920        | 38,865            | 75,893          | 62,295        | 13,598           |
| Concesionaria Tibitoc S.A.            | 89,675        | 32,340        | 57,336            | 42,390          | 21,817        | 20,574           |
| Metrex S.A.                           | 33,162        | 20,249        | 12,913            | 49,554          | 45,933        | 3,621            |
| C. I. Acepalma                        | 197           | 155           | 43                | 578             | 566           | 12               |
| Gases del Caribe S.A.                 | 2,030,924     | 1,283,395     | 747,529           | 589,759         | 480,215       | 109,544          |
| Calidda S.A.                          | 2,314,330     | 1,443,974     | 870,356           | 767,193         | 727,982       | 39,211           |
| Energía Eficiente                     | 54            | 39            | 16                | 164             | 157           | 7                |

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

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

|                                       | <b>30 de junio de 2015</b> |               |                   |                 |               |                  |  |
|---------------------------------------|----------------------------|---------------|-------------------|-----------------|---------------|------------------|--|
|                                       | <b>Activo</b>              | <b>Pasivo</b> | <b>Patrimonio</b> | <b>Ingresos</b> | <b>Gastos</b> | <b>Resultado</b> |  |
| A.C.H. Colombia S.A.                  | Ps. 34,636                 | Ps. 9,477     | Ps. 25,157        | Ps. 26,870      | Ps. 20,365    | Ps. 6,505        |  |
| Redeban Multicolor S.A.               | 128                        | 42            | 85                | 72              | 53            | 19               |  |
| Aerocali S.A.                         | 57,792                     | 23,479        | 25,148            | 48,722          | 34,218        | 9,165            |  |
| Colombiana de Extrusión S.A. Extrucol | 63,942                     | 26,530        | 37,412            | 33,947          | 29,752        | 4,195            |  |
| Concesionaria Tibitoc S.A.            | 97,116                     | 36,097        | 55,500            | 26,113          | 16,335        | 9,778            |  |
| Metrex S.A.                           | 29,039                     | 17,772        | 11,267            | 20,178          | 16,812        | 3,366            |  |
| Jardín Plaza                          | 111,422                    | 54,608        | 56,814            | 13,616          | 11,419        | 2,197            |  |
| C. I. Acepalma                        | 183                        | 147           | 36                | 42              | 237           | 195              |  |
| Gases del Caribe S.A.                 | 1,864,826                  | 1,192,723     | 672,104           | 558,574         | 494,687       | 63,885           |  |
| Calidda S.A.                          | 1,871,655                  | 1,186,129     | 685,526           | -               | -             | -                |  |
| Complejo Energético del Este S.A.     | 14                         | -             | 14                | -               | -             | -                |  |
| Energía Eficiente                     | 58                         | 30            | 28                | 109             | 105           | -                |  |

### Negocios Conjuntos

|   | <b>31 de diciembre de 2015</b> |                |                   |                 |               |                   |
|---|--------------------------------|----------------|-------------------|-----------------|---------------|-------------------|
|   | <b>Activos</b>                 | <b>Pasivos</b> | <b>Patrimonio</b> | <b>Ingresos</b> | <b>Gastos</b> | <b>Resultados</b> |
| A Toda Hora S.A.                                | 36,369                         | 29,040         | 7,330             | 10,312          | 10,147        | 77                |
| Concesionaria Ruta del Sol S.A.S.               | 3,189,078                      | 2,344,326      | 844,752           | 868,929         | 868,929       | -                 |
| Concesionaria Vial del Pacifico S.A.S.          | 109,214                        | 106,019        | 3,195             | 3,780           | 3,780         | -                 |
| Concesionaria Nueva Vía al Mar S.A.S.           | 58,195                         | 42,656         | 15,539            | 3,019           | 3,019         | -                 |
| CFC SK Eldorado Latam Advisory Company S.A.S    | 538                            | 339            | 199               | 1.330           | 1.332         | 197               |
| CFC SK El Dorado Latam Capital Partners Ltda.   | 117                            | 11             | 106               | 13              | 92            | 79                |
| CFC SK El Dorado Latam Management Company Ltda. | 3,488                          | 36             | 3,452             | 3,495           | 169           | 3,327             |
| Cfc Sk Eldorado Latam Fund L.P.                 | 787                            | 166            | 621               | 3               | 6,692         | 6,689             |
| Fiduoccidente y otros consorcios Fidufonpet     | 12                             | 12             | -                 | 7               | 7             | -                 |
| Consortio pensiones Ecopetrol 2011              | 897                            | -              | 897               | 894             | 894           | -                 |
| Consortio Porvenir – Fidubogotá - Fonpet 2012   | 8,876,968                      | 992            | 8,875,976         | 337,735         | -             | -                 |
| Consortio Porvenir – Fidubogotá - Emcali        | 284                            | 284            | -                 | 284             | -             | -                 |
| UT Porvenir – Fiduciaria BBVA - Fonpet 2012     | 1,022                          | 3              | 1,019             | 100             | -             | -                 |
| UT Porvenir – Fidugan - EVM-APEV en liquidación | 26                             | -              | 26                | 3               | -             | -                 |
| UT Porvenir – Fiduciaria BBVA - EVM-APEV        | 206                            | 8              | 198               | 81              | -             | -                 |

|   | <b>30 de junio de 2015</b> |                  |                   |                 |                |                   |
|---|----------------------------|------------------|-------------------|-----------------|----------------|-------------------|
|   | <b>Activo</b>              | <b>Pasivo</b>    | <b>Patrimonio</b> | <b>Ingresos</b> | <b>Gastos</b>  | <b>Resultados</b> |
| A Toda Hora                                     | Ps. 54,370                 | 47,023           | 7,347             | 892             | 892            | 94                |
| Concesionaria Ruta del Sol S.A.S.               | 2,627,092                  | 2,030,375        | 596,716           | 526,024         | 421,445        | 104,579           |
| Concesionaria Vial del Pacifico S.A.S.          | 63,936                     | 60,909           | 3,028             | 28,696          | 27,716         | 980               |
| Concesionaria Nueva Vía al Mar S.A.S.           | 36,807                     | 22,550           | 14,258            | 3,880           | 3,622          | 258               |
| CFC SK Capital S.A.S                            | 963                        | 538              | 425               | 1,146           | 722            | 424               |
| CFC SK El Dorado Latam Capital Partners Ltda.   | 85                         | -                | 85                | 288             | 11             | 277               |
| CFC SK El Dorado Latam Management Company Ltda. | 657                        | -                | 657               | 3               | 14             | (11)              |
| Consortio Porvenir – Fidubogotá - Fonpet 2012   | 2,669                      | 2,669            | -                 | 2,587           | 2,587          | -                 |
| Consortio Porvenir – Fidubogotá - Emcali        | 409                        | 409              | -                 | 325             | 325            | -                 |
| UT Porvenir – Fiduciaria BBVA - Fonpet 2012     | 1,104                      | 3                | 1,101             | 366             | 366            | -                 |
| UT Porvenir – Fidugan - EVM-APEV en liquidación | 27                         | 9                | 18                | 2               | 2              | -                 |
| UT Porvenir – Fiduciaria BBVA - EVM-APEV        | 181                        | 13               | 168               | 88              | 88             | -                 |
| <b>Total</b>                                    | <b>Ps. 2,788,300</b>       | <b>2,164,498</b> | <b>623,803</b>    | <b>564,297</b>  | <b>457,790</b> | <b>106,601</b>    |

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

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

**NOTA 15 – ACTIVOS TANGIBLES**

El siguiente es el movimiento del importe en libros de las cuentas de activos tangibles durante los períodos semestrales terminados al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015:

|  | Para uso propio  | Dados en arrendamiento operativo | Propiedades de inversión | Activos biológicos a valor razonable | Total            |
|--|------------------|----------------------------------|--------------------------|--------------------------------------|------------------|
| <b>Costo o valor razonable:</b>                            |                  |                                  |                          |                                      |                  |
| <b>Saldo al 31 de diciembre, 2014</b>                      | Ps. 6,779,191    | Ps. 17,111                       | Ps. 346,289              | Ps. 202,399                          | Ps. 7,344,990    |
| Compras o gastos capitalizados (neto)                      | 329,980          | 475                              | 36,677                   | 21,071                               | 388,203          |
| Retiros / Ventas (neto)                                    | (182,883)        | (3,248)                          | (9,870)                  | (8,765)                              | (204,766)        |
| Cambios en el valor razonable                              | -                | -                                | 2,074                    | 326                                  | 2,400            |
| Traslados a activos no corrientes mantenidos para la venta | (182,588)        | -                                | (4,164)                  | -                                    | (186,752)        |
| Ajuste por diferencia en cambio                            | 284,254          | -                                | -                        | -                                    | 284,254          |
| <b>Saldo al 30 de junio, 2015</b>                          | <b>7,027,954</b> | <b>14,338</b>                    | <b>371,006</b>           | <b>215,031</b>                       | <b>7,628,329</b> |
| Compras o gastos capitalizados (neto)                      | 596,824          | 644                              | 57,769                   | 22,987                               | 678,224          |
| Retiros / Ventas (neto)                                    | (186,626)        | (4,491)                          | (13,208)                 | (11,609)                             | (215,934)        |
| Cambios en el valor razonable                              | (353)            | -                                | 104,310                  | 13,803                               | 117,760          |
| Traslados a activos no corrientes mantenidos para la venta | 190,616          | -                                | 18,369                   | -                                    | 208,985          |
| Ajuste por diferencia en cambio                            | 341,175          | -                                | -                        | -                                    | 341,175          |
| <b>Saldo al 31 de diciembre, 2015</b>                      | <b>7,969,590</b> | <b>10,491</b>                    | <b>538,246</b>           | <b>240,212</b>                       | <b>8,758,539</b> |
| <b>Depreciación Acumulada:</b>                             |                  |                                  |                          |                                      |                  |
| <b>Saldo al 31 de diciembre, 2014</b>                      | <b>1,445,968</b> | <b>9,237</b>                     | -                        | -                                    | <b>1,455,205</b> |
| Depreciación del año con cargo a resultados                | 172,421          | 2,606                            | -                        | -                                    | 175,027          |
| Retiros / Ventas   | (67,864)         | (2,629)                          | -                        | -                                    | (70,493)         |
| Traslados a activos no corrientes mantenidos para la venta | 83,126           | -                                | -                        | -                                    | 83,126           |
| Ajuste por diferencia en cambio                            | 38,918           | -                                | -                        | -                                    | 38,918           |
| <b>Saldo al 30 de junio, 2015</b>                          | <b>1,672,569</b> | <b>9,214</b>                     | -                        | -                                    | <b>1,681,783</b> |
| Depreciación del año con cargo a resultados                | 215,851          | 899                              | -                        | -                                    | 216,750          |
| Retiros / Ventas   | (88,968)         | (3,049)                          | -                        | -                                    | (92,017)         |
| Traslados a activos no corrientes mantenidos para la venta | 281,156          | -                                | -                        | -                                    | 281,156          |
| Ajuste por diferencia en cambio                            | 155,735          | -                                | -                        | -                                    | 155,735          |
| <b>Saldo al 31 de diciembre, 2015</b>                      | <b>2,236,343</b> | <b>7,064</b>                     | -                        | -                                    | <b>2,243,407</b> |
| <b>Pérdidas por deterioro:</b>                             |                  |                                  |                          |                                      |                  |
| <b>Saldo al 31 de diciembre, 2014</b>                      | <b>2,726</b>     | <b>326</b>                       | -                        | -                                    | <b>3,052</b>     |
| Cargo por deterioro del año                                | (2,930)          | (139)                            | -                        | -                                    | (3,069)          |
| Traslados a activos no corrientes mantenidos para la venta | -                | -                                | -                        | -                                    | -                |
| Ajuste por diferencia en cambio                            | -                | -                                | -                        | -                                    | -                |
| <b>Saldo al 30 de junio, 2015</b>                          | <b>(204)</b>     | <b>187</b>                       | -                        | -                                    | <b>(17)</b>      |
| Cargo por deterioro del año                                | 1,221            | (120)                            | -                        | -                                    | 1,101            |
| Traslados a activos no corrientes mantenidos para la venta | -                | -                                | -                        | -                                    | -                |
| Ajuste por diferencia en cambio                            | -                | -                                | -                        | -                                    | -                |
| <b>Saldo al 31 de diciembre, 2015</b>                      | <b>1,017</b>     | <b>67</b>                        | -                        | -                                    | <b>1,084</b>     |
| Activos Tangibles , neto:                                  |                  |                                  |                          |                                      |                  |
| <b>Saldos al 31 de diciembre, 2014</b>                     | Ps. 5,330,497    | Ps. 7,548                        | Ps. 346,289              | Ps. 202,399                          | Ps. 5,886,733    |
| <b>Saldos al 30 de junio, 2015</b>                         | Ps. 5,355,589    | Ps. 4,937                        | Ps. 371,006              | Ps. 215,031                          | Ps. 5,946,563    |
| <b>Saldos al 31 de diciembre, 2015</b>                     | Ps. 5,732,230    | Ps. 3,360                        | Ps. 538,246              | Ps. 240,212                          | Ps. 6,514,048    |

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

### 15.1 Propiedades, planta y equipo para uso propio

El siguiente es el detalle del saldo al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015, por tipo de propiedad, planta y equipo para uso propio:

|  | Costo                | Depreciación<br>acumulada | Pérdida<br>por<br>deterioro | Importe<br>en libros |
|--|----------------------|---------------------------|-----------------------------|----------------------|
| <b>31 de diciembre de 2015</b>                             |                      |                           |                             |                      |
| Terrenos   | Ps. 968,408          | Ps. -                     | Ps. 52                      | Ps. 968,356          |
| Edificios  | 2,544,274            | 294,208                   | 213                         | 2,249,853            |
| Equipo de oficina, encerres y accesorios                   | 916,756              | 564,718                   | -                           | 352,038              |
| Equipo informático   | 1,461,335            | 1,013,594                 | -                           | 447,741              |
| Vehículos  | 83,577               | 36,849                    | -                           | 46,728               |
| Equipo de movilización y maquinaria                        | 1,271,277            | 163,819                   | 694                         | 1,106,764            |
| Silos  | 8,613                | 4,359                     | 58                          | 4,196                |
| Bodegas  | 43,435               | 23,905                    | -                           | 19,530               |
| Anticipos para adquisición de propiedad<br>planta y equipo | 24,044               | -                         | -                           | 24,044               |
| Mejoras en propiedades ajenas                              | 284,081              | 134,891                   | -                           | 149,190              |
| Construcciones en curso                                    | 363,790              | -                         | -                           | 363,790              |
| <b>Balances al 31 de diciembre, 2015</b>                   | <b>Ps. 7,969,590</b> | <b>Ps. 2,236,343</b>      | <b>Ps. 1,017</b>            | <b>Ps. 5,732,230</b> |
| <b>30 de junio de 2015</b>                                 |                      |                           |                             |                      |
| Terrenos   | Ps. 935,475          | Ps. -                     | Ps. -                       | Ps. 935,475          |
| Edificios  | 2,407,253            | 275,254                   | -                           | 2,131,999            |
| Equipo de oficina, encerres y accesorios                   | 765,761              | 427,332                   | -                           | 338,429              |
| Equipo informático   | 1,135,894            | 736,393                   | (899)                       | 400,400              |
| Vehículos  | 78,459               | 30,719                    | -                           | 47,740               |
| Equipo de movilización y maquinaria                        | 1,314,834            | 167,533                   | 695                         | 1,146,606            |
| Silos  | 8,613                | 4,316                     | -                           | 4,297                |
| Bodegas  | 42,476               | 23,527                    | -                           | 18,949               |
| Anticipos para adquisición de propiedad<br>planta y equipo | -                    | -                         | -                           | -                    |
| Mejoras en propiedades ajenas                              | 113,071              | 7,495                     | -                           | 105,576              |
| Construcciones en curso                                    | 226,118              | -                         | -                           | 226,118              |
| <b>Balances al 30 de Junio, 2015</b>                       | <b>Ps. 7,027,954</b> | <b>Ps. 1,672,569</b>      | <b>Ps. (204)</b>            | <b>Ps. 5,355,589</b> |

El valor en libros al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015, en la tabla anterior, incluye los siguientes montos:

- Ps. 1,249,700 al 31 de diciembre de 2015, Ps.1,037,968 al 30 de junio de 2015, relacionados con propiedad, planta y equipo de las filiales en el exterior.
- La cuenta de construcciones en curso incluye costos financieros capitalizados durante el período. En el semestre terminado en 31 de diciembre de 2015 se capitalizaron costos por valor de Ps. 17,902 (durante el período semestral terminado el 30 de junio de 2015, Ps. 32,456).

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

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

(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

## 15.2 Propiedades planta y equipo dados en arrendamiento operativo:

El siguiente es el detalle del saldo al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015, por tipo de propiedad, planta y equipo dado en arrendamiento operativo:

| 31 de diciembre de 2015                  |            | Costo         | Depreciación acumulada | Pérdida por deterioro | Importe en libros |
|--|------------|---------------|------------------------|-----------------------|-------------------|
| Equipo, Muebles y Enseres de Oficina     | Ps.        | 302           | Ps. 280                | Ps. 8                 | Ps. 14            |
| Equipo de cómputo                        |            | 4,686         | 3,975                  | 59                    | 652               |
| Vehículos                                |            | 4,284         | 1,880                  | -                     | 2,404             |
| Equipo de movilización y maquinaria      |            | 1,219         | 929                    | -                     | 290               |
| Semovientes                              |            | -             | -                      | -                     | -                 |
| Otros                                    |            | -             | -                      | -                     | -                 |
| <b>Balances al 31 de diciembre, 2015</b> | <b>Ps.</b> | <b>10,491</b> | <b>Ps. 7,064</b>       | <b>Ps. 67</b>         | <b>Ps. 3,360</b>  |
| <b>30 de junio de 2015</b>               |            |               |                        |                       |                   |
| Equipo, Muebles y Enseres de Oficina     | Ps.        | 473           | Ps. 373                | Ps. 31                | Ps. 69            |
| Equipo de cómputo                        |            | 7,835         | 5,720                  | 134                   | 1,981             |
| Vehículos                                |            | 4,140         | 1,790                  | -                     | 2,350             |
| Equipo de movilización y maquinaria      |            | 1,890         | 1,331                  | 22                    | 537               |
| Semovientes                              |            | -             | -                      | -                     | -                 |
| Otros                                    |            | -             | -                      | -                     | -                 |
| <b>Balances al 30 de junio, 2015</b>     | <b>Ps.</b> | <b>14,338</b> | <b>Ps. 9,214</b>       | <b>Ps. 187</b>        | <b>Ps. 4,937</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 2015:

|                                       | 31 de diciembre de 2015 | 30 de junio de 2015 |
|---------------------------------------|-------------------------|---------------------|
| No mayor de un año                    | Ps. 2,344               | Ps. 3,334           |
| Mayor de un año y menos de cinco años | 1,491                   | 1,464               |
| <b>Total</b>                          | <b>Ps. 3,835</b>        | <b>Ps. 4,798</b>    |

## 15.3 Activos biológicos:

El siguiente es el detalle de los activos biológicos existentes al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015:

|                                       | 31 de diciembre de 2015 | 30 de junio de 2015 |
|---------------------------------------|-------------------------|---------------------|
| <b>Costo o valor razonable:</b>       |                         |                     |
| <b>Saldo al inicio del período</b>    | <b>Ps. 215,031</b>      | <b>Ps. 202,399</b>  |
| Compras o gastos capitalizados (neto) | 22,987                  | 21,071              |
| Retiros / Ventas (neto)               | (11,609)                | (8,765)             |
| Cambios en el valor razonable         | 13,803                  | 326                 |
| <b>Saldo al final del período</b>     | <b>Ps. 240,212</b>      | <b>Ps. 215,031</b>  |



Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas  
 Notas a los Estados Financieros Consolidados  
 Al 31 de diciembre de 2015  
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)  
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción  
 que están expresadas en pesos)

El siguiente es el detalle de los activos biológicos por tipo de activo:

|                                       | <u>31 de diciembre de 2015</u> | <u>30 de junio de 2015</u> |
|---------------------------------------|--------------------------------|----------------------------|
| Palma africana                        |                                |                            |
| en producción (a valor razonable) Ps. | 81,916                         | Ps. 71,734                 |
| en crecimiento (al costo)             | 2,775                          | 2,079                      |
| Plantaciones de caucho                |                                |                            |
| en producción (a valor razonable)     | 118,169                        | 124,273                    |
| en crecimiento (al costo)             | 27,561                         | 7,214                      |
| Otros a valor razonable               | 9,791                          | 9,731                      |
| <b>Total</b>                          | <b>Ps. 240,212</b>             | <b>Ps. 215,031</b>         |

Los montos anteriores no están sujetos a limitaciones ni restricciones.

### Palma africana

La cuenta de activos biológicos en palma africana no incluye los terrenos donde los árboles son cultivados o las plantas y equipos usados en el proceso de cosecha, El proceso biológico comienza con la preparación inicial de terrenos y siembra de las plantas y cesa con la cosecha y despacho de la fruta a las plantas de producción de aceite en la cual el aceite de crudo bruto es extraído de la fruta de la palma. El proceso de crecimiento de la planta hasta su entrada en producción dura aproximadamente entre 3 a 4 años y su proceso de producción dura posteriormente aproximadamente 30 años.

El siguiente es el detalle de las hectáreas sembradas por subordinadas de Grupo Aval en proceso de crecimiento y en proceso de producción al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015:

|                                     | <u>31 de diciembre de 2015</u> | <u>30 de junio de 2015</u> |
|-------------------------------------|--------------------------------|----------------------------|
| <b>Áreas sembradas en hectáreas</b> |                                |                            |
| En proceso de producción (1)        | 9,984                          | 5,389                      |
| En proceso de crecimiento (2)       | 3,984                          | 7,215                      |
| <b>Total</b>                        | <b>13,968</b>                  | <b>12,604</b>              |

(1) El siguiente es el detalle de hectáreas por años esperados de producción:

|                                 | <u>31 de diciembre de 2015</u> | <u>30 de junio de 2015</u> |
|---------------------------------|--------------------------------|----------------------------|
| Cantidad de hectáreas sembradas |                                |                            |
| Menos de 1 año                  | 506                            | 127                        |
| Entre 1 y 5 años                | 1,612                          | 1,938                      |
| Entre 5 y 10 años               | 5,598                          | 1,626                      |
| Más de 10 años                  | 2,268                          | 1,698                      |
| <b>Total</b>                    | <b>9,984</b>                   | <b>5,389</b>               |

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)

(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

(2) El siguiente es el detalle de tiempo esperado de entrada en producción de los cultivos en proceso de crecimiento:

|                                 | <u>31 de diciembre de 2015</u> | <u>30 de junio de 2015</u> |
|---------------------------------|--------------------------------|----------------------------|
| Cantidad de hectáreas sembradas |                                |                            |
| Menos de 1 año                  | 147                            | 2,302                      |
| 2 años                          | -                              | 937                        |
| Entre 2 y 4 años                | 93                             | 232                        |
| Más de 4 años                   | 3,744                          | 3,744                      |
| <b>Total</b>                    | <b><u>3,984</u></b>            | <b><u>7,215</u></b>        |

Durante los semestres terminados en 31 de diciembre y 30 de junio de 2015 Grupo Aval registró en el estado de resultados ingresos y costos por conceptos de activos biológicos de acuerdo con el siguiente detalle:

|   | <u>31 de diciembre de 2015</u> | <u>30 de junio de 2015</u> |
|---|--------------------------------|----------------------------|
| Ingresos por ventas                                     | Ps. 53,575                     | Ps. 43,261                 |
| Cambios en el valor razonable de los activos biológicos | 15,805                         | 17,636                     |
| <b>Subtotal</b>   | <b><u>69,380</u></b>           | <b><u>60,897</u></b>       |
| Costos y gastos   | (37,045)                       | (26,329)                   |
| Costos de acrecimiento y mantenimiento                  | (7,640)                        | (7,574)                    |
| Gastos generales de administración y ventas             | (2,866)                        | (8,891)                    |
| Gastos financieros                                      | (279)                          | (1,753)                    |
| <b>Subtotal</b>   | <b><u>(47,830)</u></b>         | <b><u>(44,547)</u></b>     |
| <b>Total Ingreso neto</b>                               | <b>Ps. <u>21,550</u></b>       | <b>Ps. <u>16,350</u></b>   |

#### 15.4 Propiedades de inversión

| <b>31 de diciembre de 2015</b>             | <u>Costo</u>              | <u>Ajustes acumulados al valor razonable</u> | <u>Importe en libros</u>  |
|--|---------------------------|--|---------------------------|
| Terrenos                                   | Ps. 375,967               | Ps. (302)                                    | Ps. 375,665               |
| Edificios                                  | 154,001                   | 8,580  | 162,581                   |
| <b>Balances al 31 de diciembre de 2015</b> | <b>Ps. <u>529,968</u></b> | <b>Ps. <u>8,278</u></b>                      | <b>Ps. <u>538,246</u></b> |

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas  
 Notas a los Estados Financieros Consolidados  
 Al 31 de diciembre de 2015  
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)  
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción  
 que están expresadas en pesos)

| <b>30 de junio de 2015</b>             | <b>Costo</b>       | <b>Ajustes acumulados al<br/>valor razonable</b> | <b>Importe en<br/>libros</b> |
|--|--------------------|--|------------------------------|
| Terrenos                               | Ps. 252,834        | Ps. -  | Ps. 252,834                  |
| Edificios                              | 116,098            | 2,074  | 118,172                      |
| <b>Balances al 30 de junio de 2015</b> | <b>Ps. 368,932</b> | <b>Ps. 2,074</b>                                 | <b>Ps. 371,006</b>           |

Los siguientes montos han sido reconocidos en el estado consolidado de resultados durante los períodos semestrales terminados al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015:

|  | <b>31 de diciembre<br/>de 2015</b> | <b>30 de junio<br/>de 2015</b> |
|--|------------------------------------|--------------------------------|
| Ingresos por rentas  | Ps. 6,760                          | Ps. 2,958                      |
| Gastos operativos directos surgidos por propiedades de inversiones<br>que generan ingresos por rentas    | (1,798)                            | (332)                          |
| Gastos operativos directos surgidos por propiedades de inversiones<br>que no generan ingresos por rentas | (142)                              | (2,035)                        |
| <b>Neto</b>  | <b>Ps. 4,820</b>                   | <b>Ps. 591</b>                 |

**NOTA 16 – PLUSVALIA**

El siguiente es el detalle del movimiento de la cuenta de plusvalía, por los semestres terminados en 31 de diciembre y 30 de junio de 2015:

|                                   | <b>31 de diciembre de 2015</b> | <b>30 de junio de 2015</b> |
|-----------------------------------|--------------------------------|----------------------------|
| <b>Saldo al inicio de período</b> | <b>Ps. 6,191,135</b>           | <b>Ps. 5,867,239</b>       |
| Adiciones / Compras (neto)        | -                              | -                          |
| Retiros / Ventas (neto)           | (75)                           | -                          |
| Ajuste por diferencia en cambio   | 864,914                        | 323,896                    |
| <b>Saldo al final del período</b> | <b>Ps. 7,055,974</b>           | <b>Ps. 6,191,135</b>       |

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas  
 Notas a los Estados Financieros Consolidados  
 Al 31 de diciembre de 2015  
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)  
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción  
 que están expresadas en pesos)

El siguiente es el detalle de la plusvalía distribuida por unidades generadoras de efectivo, las cuales representan el menor nivel dentro de Grupo Aval monitoreado por la gerencia y las cuales no son mayores que los segmentos de negocios:

| Entidad  | 31 de diciembre<br>de 2015 | 30 de junio de<br>2015 |
|--|----------------------------|------------------------|
| Megabanco  | Ps. 465,905                | Ps. 465,905            |
| Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.                    | 538,231                    | 474,572                |
| Episol – Panamericana                                  | 119,915                    | 119,915                |
| Hoteles Estelar  | 6,661                      | 6,661                  |
| En subordinadas de Promigas                            | 128,819                    | 128,819                |
| En Promigas  | 40,868                     | 40,868                 |
| BAC Credomatic   | 3,086,354                  | 2,546,602              |
| BAC Panamá   | 1,000,820                  | 825,794                |
| Banco Reformador                                       | 722,935                    | 596,506                |
| Transcom Bank  | 135,547                    | 111,915                |
| En unidades generadoras internas de Banco de Occidente | 22,724                     | 86,383                 |
| Banco de Bogotá  | 301,223                    | 301,223                |
| Banco de Occidente                                     | 127,571                    | 127,571                |
| Banco Popular  | 358,401                    | 358,401                |
| <b>Plusvalía total</b>                                 | <b>Ps. 7,055,974</b>       | <b>Ps. 6,191,135</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 flujo de caja aprobados por la gerencia, cubriendo períodos de 5 a 20 años. Los flujos de caja posteriores a estos períodos fueron extrapolados usando tasas estimadas de crecimiento de dichos flujos, que no exceden el promedio del sector económico en el cual opera la unidad generadora de efectivo.

A continuación se muestra un detalle de las principales premisas financieras usadas para la determinación del valor de uso de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece las plusvalías registradas más significativas superiores a Ps. 300,000.

- **En unidades generadoras internas de Banco Bogotá**

La plusvalía se generó por la adquisición del noventa y cuatro punto noventa y nueve por ciento (94.99%) de las acciones del Banco de Crédito y Desarrollo Social – MEGABANCO S.A., operación autorizada mediante Resolución número 917 del 2 de junio de 2006 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas  
 Notas a los Estados Financieros Consolidados  
 Al 31 de diciembre de 2015  
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)  
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción  
 que están expresadas en pesos)

Dicha plusvalía fue asignada para los grupos de unidades generadoras de efectivo relacionadas con las siguientes líneas de negocio:

|               | <b>Participación (%)</b> | <b>Valor</b>       |
|---------------|--------------------------|--------------------|
| 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>100.0%</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 la firma Incorbank S.A., en su informe de enero de 2016 con base en los estados financieros del Banco al 30 de noviembre de 2015 –dada la fusión con la compañía adquirida-, y se concluyó que en ningún caso hay situaciones que indiquen un posible deterioro, debido a que el valor razonable resultante de dicha valoración de Ps.9,479,653 excede el valor registrado en libros de los grupos de unidades generadoras de efectivo de Ps.5,502,572

A continuación se presentan las principales premisas utilizadas en el último estudio de deterioro de los grupos de unidades generadoras de efectivo que tienen asignadas las plusvalías, realizado al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015:

| <b>31 de diciembre de 2015</b>                    |             |             |             |             |             |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|   | <b>2015</b> | <b>2016</b> | <b>2017</b> | <b>2018</b> | <b>2019</b> |
| Tasas de interés activas de cartera e inversiones | 10.0%       | 10.5%       | 10.8%       | 10.8%       | 10.9%       |
| Tasas de interés pasivas                          | 3.5%        | 3.7%        | 3.8%        | 3.8%        | 3.8%        |
| Crecimiento de los ingresos por comisiones        | 16.5%       | 15.7%       | 15.5%       | 15.6%       | 15.6%       |
| Crecimiento de los gastos                         | 19.0%       | 19.6%       | 18.2%       | 15.8%       | 15.1%       |
| Inflación   | 3.6%        | 3.2%        | 3.0%        | 3.0%        | 3.0%        |
| Tasa de descuento después de impuestos            | 12.3%       |             |             |             |             |
| Tasa de crecimiento después de cinco años         | 3.0%        |             |             |             |             |
| <b>30 de junio de 2015</b>                        |             |             |             |             |             |
|   | <b>2015</b> | <b>2016</b> | <b>2017</b> | <b>2018</b> | <b>2019</b> |
| Tasas de interés activas de cartera e inversiones | 10.0%       | 10.5%       | 10.8%       | 10.8%       | 10.9%       |
| Tasas de interés pasivas                          | 3.5%        | 3.7%        | 3.8%        | 3.8%        | 3.8%        |
| Crecimiento de los ingresos por comisiones        | 16.5%       | 15.7%       | 15.5%       | 15.6%       | 15.6%       |
| Crecimiento de los gastos                         | 19.0%       | 19.6%       | 18.2%       | 15.8%       | 15.1%       |
| Inflación   | 3.6%        | 3.2%        | 3.0%        | 3.0%        | 3.0%        |
| Tasa de descuento después de impuestos            | 12.3%       |             |             |             |             |
| Tasa de crecimiento después de cinco años         | 3.0%        |             |             |             |             |

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)

(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

Para la estimación de la plusvalía, se realizó una proyección a 10 años en la cual se utilizaron supuestos tanto macroeconómicos como respectivos al negocio que se detallan en la tabla anterior, determinados de la siguiente manera:

- Las tasas de interés activas de cartera e inversiones se proyectaron con base tanto en los históricos del Banco como de la proyección en la tasa DTF.
- Las tasas de interés pasivas se proyectaron teniendo en cuenta los resultados históricos del Banco y la influencia que puede tener el DTF en estas tasas.
- Los crecimientos estimados para las comisiones y los gastos están basados en el crecimiento de la cartera y demás operaciones estimado por el Banco, y de acuerdo a la estructura vigente de cada línea con el fin de mantener consistente su respectivo nivel de eficiencia.
- La inflación utilizada en las proyecciones está basada en informes de fuentes externas como el Fondo Monetario Internacional y documentos de expertos como las proyecciones realizadas por Latinfocus y otros.
- La tasa de crecimiento utilizada para el Valor Terminal fue del 3%, que es la tasa utilizada en los últimos estudios.

La tasa de descuento después de impuestos usada para descontar los flujos de dividendos refleja los riesgos específicos relativos a cada unidad generadora de efectivo. Si la tasa estimada de descuento de 13.9% hubiera sido 0.5% más alta que la tasa estimada en los estudios independientes, no se necesitaría disminuir el valor en libros de la plusvalía, ya que el valor razonable de los grupos de unidades generadoras de efectivo con esta sensibilidad sería de Ps. 8,904,691 superior a su valor en libros de Ps. 5,502,572.

- **Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.**

El Banco adquirió en forma directa el dieciséis punto setenta y cinco por ciento (16.75%) y, en forma indirecta a través de su subsidiaria Porvenir, el sesenta y cuatro punto veintiocho por ciento (64.28%) de las acciones de AFP Horizonte Pensiones y Cesantías S.A., operación autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia, generando una plusvalía inicial de Ps.91,746 y Ps.352,081, respectivamente, cuyo valor neto de amortización hasta el 31 de diciembre de 2013 ascendió a Ps.90,162 y Ps.345,934, respectivamente, correspondiente al costo atribuido al 1 de enero de 2014.

Posterior a la adquisición, Porvenir absorbió a AFP Horizonte Pensiones y Cesantías S.A. La plusvalía fue asignada a los grupos de unidades generadoras de efectivo que en su conjunto conforman a Porvenir.

La última actualización de la valoración de los grupos de unidades generadoras de efectivo que conforman Porvenir, fue efectuada por la firma PricewaterhouseCoopers quien emitió su informe el 19 de enero de 2016 con base en los estados financieros de Porvenir al 31 de diciembre de 2015,

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas  
 Notas a los Estados Financieros Consolidados  
 Al 31 de diciembre de 2015  
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)  
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción  
 que están expresadas en pesos)

en el cual se concluyó que en ningún caso hay situaciones que indiquen un posible deterioro, dado que el valor razonable de Ps.3,139,880 excede el valor en libros de Ps.1,276,932 de los grupos de unidades generadoras de efectivo a los cuales se asignó la plusvalía.

A continuación se presentan las principales premisas tomadas como base en el informe de deterioro:

| <b>31 de diciembre de 2015</b>             |             |             |             |             |             |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|  | <u>2016</u> | <u>2017</u> | <u>2018</u> | <u>2019</u> | <u>2020</u> |
| Tasas de interés activas de inversiones    | 51.4%       | 50.7%       | 52.1%       | 52.6%       | 52.3%       |
| Tasas de interés pasivas                   | 6.1%        | 5.9%        | 5.9%        | 5.9%        | 5.9%        |
| Crecimiento de los ingresos por comisiones | 6.6%        | 7.9%        | 7.1%        | 7.0%        | 6.9%        |
| Crecimiento de los gastos                  | (3.0%)      | 7.4%        | 5.1%        | 6.2%        | 5.6%        |
| Inflación                                  | 5.0%        | 3.4%        | 3.0%        | 3.0%        | 3.0%        |
| Tasa de descuento después de impuestos     | 13.49%      |             |             |             |             |
| Tasa de crecimiento después de cinco años  | 4.0%        |             |             |             |             |

| <b>30 de junio de 2015</b>                        |             |             |             |             |             |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|   | <u>2015</u> | <u>2016</u> | <u>2017</u> | <u>2018</u> | <u>2019</u> |
| Tasas de interés activas de cartera e inversiones | 53.4%       | 51.7%       | 51.7%       | 51.2%       | 50.9%       |
| Tasas de interés pasivas                          | 6.3%        | 6.3%        | 6.3%        | 6.3%        | 6.3%        |
| Crecimiento de los ingresos por comisiones        | 3.2%        | 6.6%        | 6.8%        | 7.1%        | 7.0%        |
| Crecimiento de los gastos                         | (4.3%)      | 4.5%        | 3.1%        | 5.1%        | 6.3%        |
| Inflación   | 3.4%        | 3.0%        | 3.0%        | 3.0%        | 3.0%        |
| Tasa de descuento después de impuestos            | 11.5%       |             |             |             |             |
| Tasa de crecimiento después de cinco años         | 4.0%        |             |             |             |             |

Para la estimación de la plusvalía, se realizó una proyección a 20 años en la cual se utilizaron supuestos tanto macroeconómicos como respectivos al negocio de Porvenir que se detallan en la tabla anterior, determinados de la siguiente manera:

- Las tasas de interés activas de inversiones y las tasas de interés pasivas se proyectaron con base en los registros históricos del negocio.
- Los crecimientos estimados para las comisiones y los gastos responden al crecimiento del negocio y demás operaciones estimadas por la entidad.
- La inflación utilizada en las proyecciones, fue tomada de diferentes fuentes nacionales e internacionales así como de análisis realizados por la firma valuadora.
- Finalmente, la tasa de crecimiento utilizada para el Valor Terminal fue del 4%.

La tasa de descuento después de impuestos usada para descontar los flujos de dividendos refleja los riesgos específicos relativos a cada unidad generadora de efectivo. Si la tasa estimada de descuento de 13.49% hubiera sido un 1% más alta que la tasa estimada en la valoración realizada

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2015  
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)  
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción  
que están expresadas en pesos)

por los expertos externos, no se necesitaría disminuir el valor en libros de la plusvalía, ya que el valor razonable de los grupos de unidades generadoras de efectivo que tienen asignadas la plusvalía sería con esta sensibilización de Ps.2,787,092 muy superior a su valor en libros de Ps.1,276,932.

- **Leasing Bogotá S.A Panamá:**

El 9 de diciembre de 2010 Banco de Bogotá S.A. adquirió el control de BAC COM a través de su filial Leasing Bogotá S.A. Panamá (LBP), sociedad panameña quien ejecutó el contrato de compraventa. La sociedad BAC Credomatic Inc. (BAC COM), incorporada bajo las leyes de las Islas Vírgenes Británicas, es la propietaria del Banco BAC International Bank, Inc. y de las operaciones de BAC Credomatic Inc. (BAC) en Centroamérica.

Como consecuencia de la adquisición de BAC COM, a través de LBP, la estructura corporativa de BAC está controlada por Banco de Bogotá S.A., quien a su vez es controlado por Grupo Aval. Asimismo, se generó y reconoció una plusvalía como resultado de la operación. Esta operación fue autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia al Banco de Bogotá, a través de su filial Leasing Bogotá Panamá, mediante comunicación 2010073017- 048 del 3 de diciembre de 2010.

Posteriormente se llevó a cabo la adquisición del noventa y ocho punto noventa y dos por ciento (98.92%) de las acciones del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Panamá S.A. (BBVA Panamá, hoy BAC de Panamá), operación autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia al Banco de Bogotá, a través de su filial Leasing Bogotá Panamá, mediante comunicación 2013072962-052 del 12 de diciembre de 2013.

Finalmente se realizó la adquisición del cien por ciento (100.00%) de las acciones de las sociedades Banco Reformador de Guatemala y Transcom Bank Limited Barbados, declaradas como Grupo Financiero Reformador de Guatemala. Estas operaciones fueron autorizadas por la Superintendencia Financiera de Colombia al Banco de Bogotá, a través de sus filiales Credomatic International Corporation y BAC Credomatic Inc, mediante comunicación 2013068082-062 del 3 de diciembre de 2013.

Hasta el 30 de junio de 2015, se realizaba una prueba de deterioro independiente para cada una de las plusvalías generadas por estas adquisiciones (BAC COM, BBVA Panamá, Reformador y Transcom); a partir del segundo semestre de 2015 y luego de llevarse a cabo diversos procesos de fusión, la subsidiaria Leasing Bogotá S.A Panamá incorpora en sus estados financieros consolidados dichas plusvalías puesto que las consolida operativa y financieramente. Es así como el Banco de Bogotá ha concluido que, para efectos de la evaluación de deterioro de las plusvalías por las adquisiciones de BAC COM, BBVA Panamá, Reformador y Transcom en Leasing Bogotá S.A Panamá, éstas deben ser asignadas a nivel consolidado en Leasing Bogotá S.A Panamá, y para el cierre de diciembre de 2015 se desarrolló una única prueba de deterioro a este nivel consolidado.

La última actualización de la valoración de los grupos de unidades generadoras de efectivo a las cuales se asignaron las plusvalías, fue efectuada por la firma E&Y, en su informe de febrero de 2015



Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)

(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

con base en los estados financieros de BAC Credomatic al 30 de noviembre de 2015, en el cual indica no hay situaciones que impliquen un posible deterioro, dado que el valor de uso por Ps. 15,190,545 excede el valor en libros de Ps. 10,036,507 de los grupos de unidades generadoras de efectivo que tienen asignadas la plusvalía.

A continuación se presentan los promedios de las principales premisas utilizadas en los informes de deterioro de las unidades generadoras de efectivo que tienen asignadas las plusvalías, tomados como base para la evaluación de deterioro a las fechas que se indican:

**31 de diciembre de 2015**

|   | <b>2016</b> | <b>2017</b> | <b>2018</b> | <b>2019</b> | <b>2020</b> |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Tasas de interés activas de cartera e inversiones | 14.4%       | 14.6%       | 14.8%       | 15.0%       | 15.1%       |
| Tasas de interés pasivas                          | 3.4%        | 3.5%        | 3.6%        | 3.6%        | 3.7%        |
| Crecimiento de los ingresos por comisiones        | 15.1%       | 14.0%       | 12.0%       | 10.5%       | 8.1%        |
| Crecimiento de los gastos                         | 9.8%        | 11.9%       | 10.0%       | 8.2%        | 6.4%        |
| Tasa de descuento después de impuestos            | 12.5%       |             |             |             |             |
| Tasa de crecimiento después de cinco años         | 3.5%        |             |             |             |             |

**30 de junio de 2015**

|   | <b>2015</b> | <b>2016</b> | <b>2017</b> | <b>2018</b> | <b>2019</b> |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Tasas de interés activas de cartera e inversiones | 15.3%       | 15.3%       | 15.4%       | 15.5%       | 15.7%       |
| Tasas de interés pasivas                          | 3.4%        | 3.5%        | 3.6%        | 3.7%        | 3.8%        |
| Crecimiento de los ingresos por comisiones        | 8.3%        | 17.0%       | 13.8%       | 12.9%       | 12.4%       |
| Crecimiento de los gastos                         | 9.6%        | 8.7%        | 8.8%        | 8.6%        | 8.5%        |
| Tasa de descuento después de impuestos            | 12.9%       |             |             |             |             |
| Tasa de crecimiento después de cinco años         | 3.0%        |             |             |             |             |

Para la evaluación de deterioro de la plusvalía se realizó una proyección a 10 años, considerando que una vez transcurrido ese período se logrará la madurez de los negocios y la consecuente estabilización de los flujos de fondos. A su vez, para dicha proyección se utilizaron supuestos tanto macroeconómicos como respectivos al negocio de BAC Credomatic por cada uno de los países en donde la compañía tiene presencia con el fin de reflejar la realidad que cada mercado proporciona a la totalidad de las UGE. Los promedios de las principales premisas utilizadas se detallan en las tablas anteriores reuniendo las variables para todos los países en donde opera, determinados de la siguiente manera:

- Las tasas de interés activas de cartera e inversiones se proyectaron con base, tanto en los datos históricos como en las expectativas de la administración en cada uno de los países en donde BAC Credomatic tiene operación, teniendo en cuenta la competitividad de los diferentes servicios en sus mercados y las estrategias de crecimiento para cada segmento. Además, se tuvo en cuenta la proyección de las tasas de la Reserva Federal de Estados Unidos, que son base de las tasas bancarias internacionales.
- Por su parte, para la proyección de los crecimientos para las comisiones se consideró el crecimiento de las carteras comerciales, así como también mercados más competitivos a medida que transcurre

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)

(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

el horizonte de tiempo proyectado. Por este motivo, se estima que BAC Credomatic disminuirá gradualmente estos ingresos con el fin de mejorar su competitividad en el mercado y el costo de los servicios de los mismos en todos los países en donde opera, con excepción de México. Para este último, la operación está conformada únicamente por tarjetas de crédito y esta cuenta incluye exclusivamente los ingresos derivados de esta cartera. Por tal motivo, su proyección contempla un crecimiento fundamentado en una mayor facturación asociada a la cartera de tarjetas de crédito.

- Si bien la moneda funcional de los negocios es cada una de las monedas de los países correspondientes a las subordinadas de BAC Credomatic en la región, los flujos de fondos futuros han sido convertidos a dólares nominales en cada período proyectado y descontados a una tasa nominal en dólares estadounidenses, neta de impuestos a las ganancias, estimada como el “Ke”. La utilización de una tasa de descuento en dólares estadounidenses se debe a que, ante la falta de disponibilidad de datos, no resulta posible estimar una tasa de descuento consistente en dichas monedas locales.
- La tasa de descuento ha sido estimada teniendo en cuenta el perfil de riesgo de cada uno de los distintos mercados en los que opera BAC Credomatic.
- Con el fin de estimar el Valor Terminal, se ha proyectado a perpetuidad el flujo de fondos normalizado, ajustado de acuerdo con las expectativas de crecimiento del mismo. Dicha proyección no supera la tasa promedio de crecimiento en el largo plazo para la economía en cada uno de los países en donde opera la compañía; por tal motivo, se estimó un tasa de crecimiento en el largo plazo anual promedio del 3,5%.

La tasa de descuento después de impuestos usada para descontar los flujos de dividendos refleja los riesgos específicos relativos a las unidades generadoras de efectivo, y como fue mencionado antes, a los mercados en donde BAC Credomatic opera. Si la tasa estimada de descuento promedio de 12.9% hubiera sido 1% más alta que la tasa estimada, es decir, 13.9%, no sería necesario disminuir el valor en libros de la plusvalía ya que el valor en uso de los grupos de unidades generadoras de efectivo que tienen asignadas la plusvalía sería de Ps.12,888,595 superior a su valor en libros que corresponde a Ps.10,036,507.

### Banco Bogotá y Banco Popular

El monto recuperable de las unidades generadoras de efectivo fue determinado con base en valores de mercado debido a que estos Bancos se encuentran listados en bolsa. Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015 el valor de las acciones en bolsa de estos Bancos era la siguiente:

|                                | Número de acciones | Valor en bolsa<br>en pesos<br>colombianos | Valor de<br>mercado | Valor en<br>libros incluida<br>plusvalía | Exceso (deterioro) |
|--------------------------------|--------------------|---|---------------------|--|--------------------|
| <b>31 de diciembre de 2015</b> |                    |   |                     |  |                    |
| Banco Bogotá                   | 227,710,487        | 59,500                                    | 13,548,774          | 10,837,872                               | 2,710,903          |
| Banco Popular                  | 7,241,476,738      | 494                                       | 3,577,290           | 2,288,327                                | 1,288,963          |
| <b>30 de junio de 2015</b>     |                    |   |                     |  |                    |
| Banco Bogotá                   | 227,548,807        | 60,000                                    | 13,652,928          | 8,967,199                                | 4,685,729          |
| Banco Popular                  | 7,241,296,738      | 400                                       | 2,896,519           | 2,215,156                                | 681,363            |

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas  
 Notas a los Estados Financieros Consolidados  
 Al 31 de diciembre de 2015  
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)  
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción  
 que están expresadas en pesos)

Como resultado de los valores en Bolsa de estas entidades se determinó que no es necesario constituir ninguna provisión por deterioro correspondiente al crédito mercantil al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015.

**NOTA 17 - ACTIVOS EN CONTRATOS DE CONCESIÓN**

**17.1 Activos financieros en contratos de concesión**

El movimiento de las cuentas de activos financieros en contratos de concesión a valor razonable registrados en el estado de situación financiera como “otros activos financieros a valor razonable por resultados” y de otros activos financieros registrados a costo amortizado, en otras cuentas por cobrar (Ver nota 12) durante los semestres terminados en 31 de diciembre y 30 de junio de 2015, es el siguiente:

|  | <b>A valor<br/>razonable</b> |     | <b>A costo<br/>amortizado</b> |     | <b>Total</b>     |
|--|------------------------------|-----|-------------------------------|-----|------------------|
| <b>Saldo al 1 de enero de 2015</b>                       | Ps. <b>1,738,598</b>         | Ps. | <b>119,337</b>                | Ps. | <b>1,857,935</b> |
| Adiciones o nuevos contratos de concesión                | -                            |     | 151,599                       |     | 151,599          |
| Abonos recibidos en el semestre                          | -                            |     | (174,930)                     |     | (174,930)        |
| Ajuste a valor razonable con abono a resultados          | 76,547                       |     | -                             |     | 76,547           |
| Intereses causados con abono a resultados                | -                            |     | 36,592                        |     | 36,592           |
| <b>Saldo al 30 de junio de 2015</b>                      | Ps. <b>1,815,145</b>         | Ps. | <b>132,598</b>                | Ps. | <b>1,947,743</b> |
| Adiciones o nuevos contratos de concesión                | -                            |     | 218,384                       |     | 218,384          |
| Abonos recibidos en el semestre                          | -                            |     | (225,773)                     |     | (225,773)        |
| Ajuste a valor razonable con abono a resultados          | 76,547                       |     | -                             |     | 76,547           |
| Reclasificación a derechos en contratos de concesión (1) | -                            |     | (111,432)                     |     | (111,432)        |
| Intereses causados con abono a resultados                | -                            |     | 29,087                        |     | 29,087           |
| <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> |

(1) Corresponde a un cambio de asignación entre activo financiero y activo intangible en un contrato de concesión de naturaleza mixta que no tuvo impacto significativo en el estado de resultados.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)

(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

## 17.2. Activos intangibles en contratos de concesión

El siguiente es el movimiento de los principales contratos de concesión registrados en las subordinadas del Grupo como activos intangibles durante los semestres terminados en 31 de diciembre y 30 de junio de 2015:

|  | Promigas S.A. y sus controladas |                  | Concesionaria Vial de los Andes S.A |                  | Proyectos de Infraestructura S.A. |                 | Episol S.A.S. y sus Controladas |                | Total |                  |
|--|---------------------------------|------------------|-------------------------------------|------------------|-----------------------------------|-----------------|---------------------------------|----------------|-------|------------------|
| <b>Costo</b>                                 |                                 |                  |                                     |                  |                                   |                 |                                 |                |       |                  |
| <b>Al 31 diciembre de 2014</b>               | Ps.                             | <b>1,389,660</b> | Ps.                                 | <b>291,209</b>   | Ps.                               | <b>259,382</b>  | Ps.                             | <b>72,391</b>  | Ps.   | <b>2,012,642</b> |
| Adiciones                                    |                                 | 82,388           |                                     | 39,205           |                                   | 2,322           |                                 | -              |       | 123,915          |
| <b>Al 30 junio de 2015</b>                   | Ps.                             | <b>1,472,048</b> | Ps.                                 | <b>330,414</b>   | Ps.                               | <b>261,704</b>  | Ps.                             | <b>72,391</b>  | Ps.   | <b>2,136,557</b> |
| Adiciones                                    |                                 | 412,427          |                                     | 108,484          |                                   | 14,580          |                                 | -              |       | 535,491          |
| Reclasificación - Cambio en estimación (1)   |                                 | -                |                                     | 115,139          |                                   | (13,878)        |                                 | -              |       | 101,261          |
| <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> |
| <b>Amortización acumulada</b>                |                                 |                  |                                     |                  |                                   |                 |                                 |                |       |                  |
| <b>Al 31 diciembre de 2014</b>               | Ps.                             | <b>(52,735)</b>  | Ps.                                 | <b>(93,643)</b>  | Ps.                               | <b>(9,057)</b>  | Ps.                             | <b>(1,557)</b> | Ps.   | <b>(156,992)</b> |
| Amortización del periodo                     |                                 | (30,550)         |                                     | (45,074)         |                                   | (4,826)         |                                 | (759)          |       | (81,209)         |
| <b>Al 30 de junio de 2015</b>                | Ps.                             | <b>(83,285)</b>  | Ps.                                 | <b>(138,717)</b> | Ps.                               | <b>(13,883)</b> | Ps.                             | <b>(2,316)</b> | Ps.   | <b>(238,201)</b> |
| Amortización del periodo                     |                                 | (66,458)         |                                     | (71,940)         |                                   | (5,088)         |                                 | (921)          |       | (144,407)        |
| <b>Al 31 de diciembre de 2015</b>            | Ps.                             | <b>(149,743)</b> | Ps.                                 | <b>(210,657)</b> | Ps.                               | <b>(18,971)</b> | Ps.                             | <b>(3,237)</b> | Ps.   | <b>(382,608)</b> |
| <b>Total Activos Intangibles</b>             |                                 |                  |                                     |                  |                                   |                 |                                 |                |       |                  |
| <b>Saldo neto al 31 de diciembre de 2014</b> | Ps.                             | <b>1,324,012</b> | Ps.                                 | <b>197,566</b>   | Ps.                               | <b>250,325</b>  | Ps.                             | <b>70,834</b>  | Ps.   | <b>1,842,737</b> |
| Costo  |                                 | 1,559,902        |                                     | 330,414          |                                   | 261,704         |                                 | 72,391         |       | 2,224,411        |
| Amortización                                 |                                 | (83,285)         |                                     | (138,717)        |                                   | (13,883)        |                                 | (2,316)        |       | (238,201)        |
| <b>Saldo neto al 30 de junio de 2015</b>     | Ps.                             | <b>1,476,617</b> | Ps.                                 | <b>191,697</b>   | Ps.                               | <b>247,821</b>  | Ps.                             | <b>70,075</b>  | Ps.   | <b>1,986,210</b> |
| Costo  |                                 | 1,884,475        |                                     | 554,037          |                                   | 262,406         |                                 | 72,391         |       | 2,773,309        |
| Amortización                                 |                                 | (149,743)        |                                     | (210,657)        |                                   | (18,971)        |                                 | (3,237)        |       | (382,608)        |
| <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> |

(1) Ver comentario anterior como pie de página de tabla de movimiento de activos financieros en contratos de concesión en esta misma nota.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2015  
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)  
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción  
que están expresadas en pesos)

El siguiente es un resumen de los principales contratos de concesión que actualmente administran las filiales del Grupo al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015:

**PROMIGAS S. A y subordinadas**

- a) Promigas y sus subordinadas tiene firmados varios contratos de concesión, con entidades del Estado Colombiano para la construcción, operación y mantenimiento de gasoductos en Colombia firmados principalmente entre los años 1996 a 2010, los cuales actualmente se encuentran en etapa de operación. Por el servicio de construcción Promigas y sus subordinadas reciben tarifas fijadas por el Estado Colombiano para el transporte de gas en períodos entre 30 y 50 años y cuyos contratos contemplan la transferencia incondicional de los gasoductos objetos de la concesión al final del contrato a las entidades del Estado Colombiano por su valor razonable, o en su lugar, la obtención de prórrogas sucesivas por períodos de 20 años adicionales, pero en todo caso, siempre al final de las prórrogas los bienes objeto de concesión se transfieren por su valor razonable en cada momento de vencimiento de las prórrogas.

Debido a lo anterior, para propósitos de IFRIC 12 los contratos mencionados han sido clasificados como contratos mixtos: como activos intangibles en la parte que corresponde como remuneración por la recepción de tarifas de transporte de gas y como activo financiero en la parte que corresponde al derecho incondicional al final de contrato de transferir los activos objeto de la concesión al Estado por su valor razonable.

A juicio de la Administración, se concluyó que la mejor opción para registrar estos activos financieros es a valor razonable, teniendo en cuenta que el valor por el que se requieren transferir a las entidades del Estado al final del contrato pueden variar en el tiempo, debido a las diferentes variables que intervienen en su determinación. Para la determinación del valor razonable se utilizó el método de flujos de caja descontados por cuanto refleja las expectativas del mercado presentes sobre los importes futuros que conforman el valor de la concesión a negociar con el Estado, una vez finalice la concesión o sea renovada.

Los supuestos en el cálculo del activo financiero, fueron:

- El activo financiero por empresa se calcula teniendo en cuenta la fecha de terminación del contrato de concesión respectivo.
- Se realizó el cálculo proporcional a la terminación de cada uno de los contratos de concesión vigentes.
- Solo fueron tenidos en cuenta los flujos de caja operacionales de estos activos en concesión.

Los componentes del cálculo son los siguientes:

- Flujo de caja libre generado únicamente por activos en concesión.
- Período de vencimiento de concesión.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)

(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

- Valor a perpetuidad del Flujo de Caja Libre (FCL) del año, la cual fue estimada teniendo en cuenta un crecimiento en el valor residual entre 1% y 3% cada año, al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015.
- Valor actual del valor residual Weighted Average Cost of Capital (WACC), el cual fue estimado teniendo en cuenta una tasa de interés entre 8.54% y 9.21% cada año, al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015.
- Ingreso Financiero: Ajuste anual del valor del activo financiero a WACC\*.

\* WACC nominal calculado bajo metodología Capital asset pricing model (CAPM) para cada el cual es actualizado anualmente. Las siguientes son las variables usadas en la determinación del WACC:

- Beta desapalancado USA (Oil/Gas Distribution): Damodaran. [Beta desapalancado 0.71]
- Tasa Libre de Riesgo, Fuente: Promedio Geométrico 10 años de los bonos del tesoro americano "T-Bonds".
- Retorno de Mercado, Fuente: Promedio Geométrico 10 años Damodaran "Stocks" USA 2004-2013
- Prima de Mercado: Retorno de Mercado – Tasa Libre de Riesgo
- Prima de Riesgo País: Promedio últimos 5 años EMBI (Diferencia entre los bonos soberanos a 10 años de Colombia y los "T-Bonds" a 10 años). Damodaran
- Mercado Emergente: Prima Equity países Emergentes (Lambda - Damodaran)

El comité de riesgos de la Promigas y sus controladas revisa las valoraciones del Nivel 3 periódicamente. El comité considera lo apropiado de las entradas del modelo de valoración y el resultado de la valoración utilizando diversos métodos y técnicas de valoración estandarizados en la industria. En la selección del modelo de valoración más apropiado, el comité realiza de nuevo las pruebas y considera cuáles son los resultados del modelo que históricamente se alinean de manera más precisa con las transacciones reales de mercado.

La siguiente tabla incluye un análisis de sensibilidad de las asunciones utilizadas por Promigas y sus subordinadas en el cálculo de los valores razonables de los derechos incondicionales de transferencia de los gasoductos a las entidades del Estado al final de los contratos.

| Variable  | +100 bps | -100 bps |
|-----------|----------|----------|
| WACC      | (26%)    | 40%      |
| Gradiente | 21.8%    | (15.4%)  |

- b) Adicional a lo anterior, Promigas y sus subordinadas tienen otros contratos de concesiones firmados con el Estado Colombiano para la construcción, operación y mantenimiento de gasoductos en términos de duración entre 30 y 50 años en los cuales como remuneración por la construcción de dichos gasoductos, reciben las tarifas reguladas por el Estado Colombiano, pero al

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2015  
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)  
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción  
que están expresadas en pesos)

final del contrato los bienes objeto de la concesión se transfieren a entidades del Estado Colombiano, sin ninguna contraprestación; debido a lo anterior, dichos contratos han sido clasificados bajo IFRIC 12 como activos intangibles.

### **Proyectos de infraestructura S.A “PISA”**

- a) Pisa tiene un contrato de concesión firmado con el departamento del Valle del Cauca, Colombia, firmado el 30 de diciembre de 1993 por un término inicial de quince (15) años y posteriormente aumentado a 20 años en el año 1996, para la construcción y mantenimiento de una nueva vía, mejoramiento y mantenimiento de la calzada existente de la carretera Buga - Tuluá - La Paila en Colombia. El valor total de la construcción de acuerdo con el contrato de la concesión fue de Ps. 45.481 millones de sep-93 (valor total del contrato de 52.111 millones de sep-93), el cual es recuperado vía peajes durante la etapa de operación del contrato. Debido a lo anterior, para propósitos de IFRIC 12 el contrato de concesión ha sido considerado como un activo intangible. Al 31 de diciembre de 2015 la subsidiaria ha venido cumpliendo satisfactoriamente con los términos del acuerdo y con base en las evaluaciones de deterioro realizadas se espera que el monto registrado en libros sea totalmente recuperable con ingresos de peajes futuros.
- b) Pisa tiene un contrato de concesión firmado con el departamento del Valle del Cauca, Colombia, firmado el 30 de diciembre de 1993 por un término inicial de quince (15) años, posteriormente aumentado a 20 años en el año 1996, para la construcción y mantenimiento de una nueva vía, mejoramiento y mantenimiento de la calzada existente de la carretera Buga - Tuluá - La Paila en Colombia, y adicionado con el tramo La Paila – La Victoria y las segundas calzadas a las variantes de Tuluá, Bugalagrande y el par vial La Paila en el año 2006. El valor total de la construcción de acuerdo con el contrato de la concesión fue de Ps.76.302 millones de sep-93 (valor total del contrato de Ps. 87.464 millones de sep-93), el cual es recuperado vía peajes durante la etapa de operación del contrato. Debido a lo anterior, para propósitos de IFRIC 12 el contrato de concesión ha sido considerado como un activo intangible. Al 31 de diciembre de 2015 la subsidiaria ha venido cumpliendo satisfactoriamente con los términos del acuerdo y con base en las evaluaciones de deterioro realizadas se espera que el monto registrado en libros sea totalmente recuperable con ingresos de peajes futuros.
- c) Dentro de las entidades subordinadas de Grupo a través de Pisa se encuentra Concesiones CCFC S.A, la cual se encuentra ejecutando un contrato de concesión celebrado con el Instituto Nacional de Vías (INVIAS) el 30 de junio de 1995, cuyo objeto es la realización por el sistema de concesión, de los estudios y diseños definitivos, las obras de rehabilitación y de construcción, la operación y el mantenimiento de la carretera Bogotá (Fontibón) – Facatativá – Los Alpes, en el Departamento de Cundinamarca, Colombia, cuyo vencimiento es en el mes de marzo de 2024. El valor total de la construcción de acuerdo con el contrato de la concesión es de Ps. 43.978 millones de sep-94 (valor total del contrato de Ps. 70.344 millones de sep-94), el cual es recuperado vía peajes durante la etapa de operación del contrato. Debido a lo anterior, para propósitos de IFRIC 12 el contrato de concesión ha sido considerado como un activo intangible. Al 31 de diciembre de 2015 las subordinadas han venido cumpliendo satisfactoriamente con los términos del acuerdo y de acuerdo

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2015  
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)  
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción  
que están expresadas en pesos)

con base en las evaluaciones de deterioro realizadas se espera que el monto registrado en libros sea totalmente recuperable con ingresos de peajes futuros.

### **Coviandes S.A.S**

Coviandes tiene firmado un contrato de concesión con el Estado Colombiano con el objeto de realizar por el sistema de concesión los estudios, diseños definitivos, las obras de rehabilitación, de construcción, la operación y el mantenimiento de la vía denominada Sector Bogotá a Puente Real y el mantenimiento y operación del Sector Puente Real a Villavicencio en Colombia. El valor total de la construcción de acuerdo con el contrato de la concesión fue de Ps. 82,445, el cual es recuperado vía peajes durante la etapa de operación del contrato y vía valores mínimos garantizados a recibir del Estado Colombiano. Debido a lo anterior, para propósitos de IFRIC 12 el contrato de concesión ha sido considerado como un contrato mixto el cual incluye un activo financiero por los pagos mínimos garantizados por el Estado Colombiano registrado al costo amortizado y un activo intangible por el valor que está siendo recaudado vía peajes. Al 31 de diciembre de 2015 la subsidiaria ha venido cumpliendo satisfactoriamente con los términos del acuerdo y con base en las evaluaciones de deterioro realizadas se espera que el monto registrado en libros como activo intangible sea totalmente recuperable con ingresos futuros.

### **Concesionaria Panamericana S.A.S**

En desarrollo de su objeto la compañía tiene firmado un contrato de concesión con el Departamento de Cundinamarca, Colombia el 16 de diciembre de 1997, en el cual el Concesionario se obliga a ejecutar por el sistema de Concesión, los estudios, diseños definitivos, las obras de rehabilitación y construcción, el mantenimiento y la operación del proyecto Corredor Vial del Centro Occidente de Cundinamarca en Colombia. El valor total de la construcción de acuerdo con el contrato de la concesión y sus adicionales fue de Ps. 207,851 el cual es recuperado vía peajes durante la etapa de operación del contrato. Debido a lo anterior para propósitos de IFRIC 12 el contrato de concesión ha sido considerado como un activo intangible. Al 31 de diciembre de 2015 la subsidiaria ha venido cumpliendo satisfactoriamente con los términos del acuerdo y con base en las evaluaciones de deterioro realizadas se espera que el monto registrado en libros sea totalmente recuperable con ingresos futuros.

Al 31 de diciembre de 2014, se han suscrito otros contratos adicionales para los cuales se encuentra pendiente la formalización de las actas de liquidación de obra.

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015 las subordinadas del Grupo dedicadas al negocio de concesiones no tenían activos contingentes por concepto de ingresos por recibir que se haya originado por alguna diferencia contractual con alguna concesión, diferente a cualquier reconocimiento tarifario. Tampoco se tenían pasivos contingentes por concepto de multas o sanciones impuestas por el Gobierno en el desarrollo de los contrato de concesión por posibles incumplimientos contractuales.



Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)

(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

**17.3. Información adicional de contratos de concesión que se encuentran en etapa de construcción:**

|   | Promigas S.A. y sus controladas | Concesionaria Vial de los Andes S.A. | Proyectos de Infraestructura S.A. | Episol S.A.S. y sus controladas | Total          |
|---|---------------------------------|--------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|----------------|
| <b>Ingresos acumulados incurridos en contratos de concesión en progreso de construcción</b>                 |                                 |                                      |                                   |                                 |                |
| <b>Registrados en el estado de resultados Causaciones del período de ingresos de contratos de concesión</b> |                                 |                                      |                                   |                                 |                |
| <b>Saldo al 1 de enero de 2015</b>  | <b>71,835</b>                   | <b>229,729</b>                       | <b>-</b>                          | <b>8,437</b>                    | <b>310,001</b> |
| Causaciones del semestre de ingresos de contratos de concesión  | 26,289                          | 192,532                              | -                                 | 18,699                          | 237,520        |
| Causación de rendimientos financieros   | -                               | 35,989                               | -                                 | 603                             | 36,592         |
| <b>Saldo al 30 de junio de 2015</b>   | <b>26,289</b>                   | <b>228,521</b>                       | <b>-</b>                          | <b>19,302</b>                   | <b>274,112</b> |
| Causaciones del semestre de ingresos de contratos de concesión  | 12,970                          | 288,369                              | 13,874                            | 34,098                          | 349,311        |
| Causación de rendimientos financieros   | 35,863                          | 27,573                               | -                                 | 619                             | 64,055         |
| <b>Saldo al 31 de diciembre 2015</b>  | <b>48,833</b>                   | <b>315,942</b>                       | <b>13,874</b>                     | <b>34,717</b>                   | <b>413,366</b> |
| <b>Costos acumulados incurridos en la concesión registrados en el estado de resultados</b>                  |                                 |                                      |                                   |                                 |                |
| <b>Saldo al 1 de enero de 2015</b>  | <b>71,835</b>                   | <b>219,083</b>                       | <b>-</b>                          | <b>12,311</b>                   | <b>303,229</b> |
| Costos de construcción incurridos en el semestre  | 26,289                          | 192,532                              | -                                 | 14,608                          | 233,429        |
| Costos financieros incurridos en el semestre  | -                               | -                                    | -                                 | 4,082                           | 4,082          |
| <b>Saldo al 30 de junio de 2015</b>   | <b>26,289</b>                   | <b>192,532</b>                       | <b>-</b>                          | <b>18,690</b>                   | <b>237,511</b> |
| Costos de construcción incurridos en el semestre  | 12,970                          | 288,369                              | 13,874                            | 30,504                          | 345,717        |
| Costos financieros incurridos en el semestre  | 35,863                          | 18,814                               | -                                 | 3,594                           | 58,271         |
| <b>Saldo al 31 de diciembre 2015</b>  | <b>48,833</b>                   | <b>307,183</b>                       | <b>13,874</b>                     | <b>34,098</b>                   | <b>403,988</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 2015:

|  | Costo              | Amortización acumulada | Pérdida por deterioro | Importe en libros  |
|--|--------------------|------------------------|-----------------------|--------------------|
| Programas y aplicaciones informáticas    | Ps. 641,878        | Ps. 210,716            | Ps. -                 | Ps. 431,162        |
| Otros activos intangibles                | 226,408            | 44,678                 | -                     | 181,730            |
| <b>Balances al 31 de diciembre, 2015</b> | <b>Ps. 868,286</b> | <b>Ps. 255,394</b>     | <b>Ps. -</b>          | <b>Ps. 612,892</b> |

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas  
 Notas a los Estados Financieros Consolidados  
 Al 31 de diciembre de 2015  
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)  
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción  
 que están expresadas en pesos)

|  | Costo              | Amortización<br>acumulada | Pérdida<br>por<br>deterioro | Importe<br>en libros |
|--|--------------------|---------------------------|-----------------------------|----------------------|
| Programas y aplicaciones<br>informáticas | Ps. 472,301        | Ps. 145,080               | Ps. -                       | Ps. 327,221          |
| Otros activos intangibles                | 72,012             | 17,481                    | 12                          | 54,519               |
| <b>Balances al 30 de junio, 2015</b>     | <b>Ps. 544,313</b> | <b>Ps. 162,561</b>        | <b>Ps. 12</b>               | <b>Ps. 381,740</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 y 30 de junio de 2015 comprende lo siguiente:

|   | Semestres terminados en    |                        |
|---|----------------------------|------------------------|
|   | 31 de diciembre<br>de 2015 | 30 de junio de<br>2015 |
| Impuesto de renta del período corriente                               | Ps. 613,177                | Ps. 621,022            |
| Impuesto del CREE   | 149,718                    | 204,547                |
| Sobretasa del CREE  | 80,875                     | 117,827                |
| <b>Subtotal impuestos período corriente</b>                           | <b>843,770</b>             | <b>943,396</b>         |
| Ajuste de períodos anteriores   | 525                        | (33,353)               |
| Ajuste por posiciones tributarias inciertas de períodos<br>anteriores | 23,927                     | (9,191)                |
| Excesos de provisión del periodo                                      | (1,064)                    | 3,640                  |
| Impuestos diferidos   | -                          | -                      |
| Impuestos diferidos netos del período                                 | (66,259)                   | 22,637                 |
| <b>Total</b>  | <b>Ps. 800,899</b>         | <b>Ps. 927,129</b>     |

**19.2 Conciliación de la tasa nominal de impuestos y la tasa efectiva:**

Los siguientes son los parámetros básicos vigentes de la tributación sobre la renta:

En Colombia

- Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 25% a título de impuesto de renta y complementarios.
- A partir del 1 de enero de 2013, la Ley 1607 de diciembre de 2012 creó el impuesto sobre la renta para la equidad (CREE) como el aporte con el que contribuyen las sociedades y personas jurídicas y asimiladas contribuyentes declarantes del impuesto sobre la renta y complementarios en beneficio de los trabajadores, generación de empleo y la inversión social. El impuesto sobre la renta para la equidad (CREE), para el año 2014 y 2015 y siguientes es del 9%.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2015  
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)  
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción  
que están expresadas en pesos)

- A partir del año 2015 se creó una sobretasa adicional del CREE del 5% para el año 2015, 6% para 2016, 8% para 2017 y 9% para 2018.
- La base para determinar el impuesto sobre la renta y el CREE no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.

De acuerdo con el artículo 165 de la Ley 1607 de 2012 y el Decreto Reglamentario 2548 de 2014, para efectos tributarios, las remisiones contenidas en las normas tributarias a las normas contables, continuarán vigentes durante los cuatro (4) años siguientes a la entrada en vigencia de las Normas Internacionales de Información Financiera. En consecuencia, durante los años 2015 a 2018 inclusive, las bases fiscales de las partidas que se incluyen en las declaraciones tributarias continuarán inalteradas y la determinación del pasivo por el impuesto corriente de renta y el impuesto sobre la renta para la equidad (CREE), se realizará con base en las normas tributarias vigentes, que en algunos casos se remiten a los principios contables anteriores hasta el 31 de diciembre de 2014 (Decreto 2649 de 1993 y otras disposiciones complementarias).

En concordancia con lo anterior, la determinación de la base gravable de los impuestos de renta y CREE por los semestres terminados el 31 de diciembre y 30 de junio de 2015 se realizó con base en las disposiciones tributarias aplicables.

#### En otros países

La subsidiaria Leasing Bogotá Panamá, por tener una licencia internacional su tarifa de tributación es cero, las subsidiarias en Guatemala tributan a la tarifa de 28% en 2014, y 25% en años subsiguientes, las subsidiarias del Salvador, Honduras, Costa Rica y México tributan a una tarifa del 35% y las subsidiarias con licencia local en Panamá tributan a la tarifa del 25%.

El siguiente es el detalle de la conciliación entre el total de gasto de impuesto a la renta del Grupo calculado a las tarifas tributarias actualmente vigentes y el gasto de impuesto efectivamente registrado en los resultados del período para los semestres terminados el 31 de diciembre y 30 de junio de 2015:

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)  
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

|  | <b>Semestres terminados en :</b> |                  |                        |                  |
|--|----------------------------------|------------------|------------------------|------------------|
|  | 31 de diciembre de<br>2015       |                  | 30 de junio de<br>2015 |                  |
| <b>Utilidad antes de impuesto sobre la renta</b>   | <b>Ps</b>                        | <b>2,385,444</b> | <b>Ps</b>              | <b>2,657,885</b> |
| Tasa de impuesto total   |                                  | 39%              |                        | 39%              |
| Gasto de impuesto teórico calculado de acuerdo con las tasa tributarias vigentes   |                                  | 930,323          |                        | 1,036,575        |
| Gastos no deducibles   |                                  | 164,583          |                        | 146,721          |
| Diferencia en excesos de renta presuntiva que no generaron impuesto diferido   |                                  | 28,681           |                        | 272              |
| Impuesto al patrimonio o la riqueza  |                                  | 6                |                        | 937              |
| Dividendos recibidos no constitutivos de renta   |                                  | (41,709)         |                        | (6,174)          |
| Ingresos de método de participación no constitutivos de renta  |                                  | (43,682)         |                        | (40,793)         |
| Utilidad (pérdida) en venta o valoración de inversión no constitutivos de renta  |                                  | 5,382            |                        | 6,254            |
| Intereses y otros ingresos no gravados de impuestos  |                                  | (38,723)         |                        | (29,211)         |
| Rentas exentas   |                                  | (43,738)         |                        | (31,433)         |
| Ganancias ocasionales con tasas tributarias diferentes   |                                  | (5,661)          |                        | 60               |
| Deducciones con tasas diferentes para CREE   |                                  | 6,744            |                        | 227              |
| Beneficio tributario en adquisición de activos productivos   |                                  | (46,719)         |                        | (20,855)         |
| Utilidades de subsidiarias en países libres de impuestos   |                                  | -                |                        | 16,863           |
| Utilidades de subsidiarias en países con tasas tributarias diferentes  |                                  | (36,492)         |                        | (44,382)         |
| Efecto en el impuesto diferido por cambios en las tasas tributarias  |                                  | (62,373)         |                        | 326              |
| Impuestos diferidos activos considerados no recuperables   |                                  | 19,324           |                        | 1,137            |
| Reconocimiento de impuestos diferidos pasivos sobre inversiones en subsidiarias sujetas a la exención en periodos anteriores |                                  | (8,863)          |                        | -                |
| Ajuste de períodos anteriores  |                                  | (4,785)          |                        | (26,407)         |
| Ajuste por posiciones tributarias inciertas de períodos anteriores   |                                  | 23,925           |                        | (7,094)          |
| Exceso de provisión del periodo  |                                  | (601)            |                        | -                |
| Otros conceptos  |                                  | (44,723)         |                        | (75,894)         |
| <b>Total gasto del impuesto del período</b>  | <b>Ps</b>                        | <b>800,899</b>   | <b>Ps</b>              | <b>927,129</b>   |

### 19.3 Pérdidas fiscales y excesos de renta presuntiva:

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015, el siguiente es el detalle de las pérdidas fiscales y excesos de renta presuntiva en las entidades Grupo que no han sido utilizadas y sobre las cuales el Grupo tampoco tiene registrado impuestos diferidos activos debido a la incertidumbre existente en su recuperación.

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015, el detalle de los créditos fiscales que no han sido utilizados y sobre los cuales no se ha registrado impuestos diferidos activos de Ps. 211,617 y Ps. 82,960 respectivamente.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas  
 Notas a los Estados Financieros Consolidados  
 Al 31 de diciembre de 2015  
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)  
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción  
 que están expresadas en pesos)

|   | <u>31 de diciembre de 2015</u> | <u>30 de junio de 2015</u> |
|---|--------------------------------|----------------------------|
| <b>Pérdidas fiscales expirando en :</b>           |                                |                            |
| 31 de diciembre de 2015                           | Ps -                           | Ps 1,052                   |
| 31 de diciembre de 2016                           | -                              | 1,575                      |
| 31 de diciembre de 2017                           | 1,772                          | 165                        |
| 31 de diciembre de 2018                           | 169                            | 5                          |
| 31 de diciembre de 2019                           | 243                            | -                          |
| Sin fecha de expiración                           | <u>78,292</u>                  | <u>73,923</u>              |
| <b>Subtotal</b>                                   | <b>Ps 80,476</b>               | <b>Ps 76,720</b>           |
| <b>Excesos de renta presuntiva expirando en :</b> |                                |                            |
| 31 de diciembre de 2015                           | -                              | 1,165                      |
| 31 de diciembre de 2016                           | 1,070                          | 1,614                      |
| 31 de diciembre de 2017                           | 1,622                          | 3,461                      |
| 31 de diciembre de 2018                           | 7,141                          | -                          |
| 31 de diciembre de 2019                           | 77,056                         | -                          |
| 31 de diciembre de 2020                           | 44,252                         | -                          |
| Sin fecha de expiración                           | -                              | -                          |
| <b>Subtotal</b>                                   | <b>Ps 131,141</b>              | <b>Ps 6,240</b>            |
| <b>TOTAL</b>                                      | <b>Ps 211,617</b>              | <b>Ps 82,960</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 subsidiarias debido a que: i) El Grupo tiene el control de las subsidiarias y, por consiguiente, puede decidir acerca de la reversión de tales diferencias temporarias; y ii) el Grupo no tiene previsto su realización en el mediano plazo; por lo tanto, es probable que dichas diferencias temporarias no se reviertan en un futuro previsible. A 31 de Diciembre de 2015 y 30 de Junio de 2015, la compañía en cumplimiento de la NIC 12, párrafo 39 no registró impuesto diferido pasivo relacionado con la diferencia temporaria imponible a las inversiones en subsidiarias por valor de Ps.16,714,818 y Ps.15,547,348 respectivamente.

El impuesto diferido por este concepto, registrado por valor de Ps. 38,210 y Ps. 27,233 durante los semestres terminados en 31 de Diciembre de 2015 y 30 de junio de 2015 respectivamente, corresponden a dividendos que se pueden decretar en dichas filiales en el futuro cercano.

#### 19.5 Impuestos diferidos por tipo de diferencia temporaria:

Las diferencias entre el valor en libros de los activos y pasivos y las bases fiscales de los mismos, dan lugar a las siguientes diferencias temporarias que generan impuestos diferidos, calculados y registrados en los semestres terminados el 31 de diciembre y 30 de junio de 2015, con base en las tasas tributarias vigentes como referentes para los años en los cuales dichas diferencias temporarias se revertirán.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)

(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

**Semestre terminado en 31 de diciembre de 2015**

|   | Saldo al 1 de julio de 2015 | Acreditado (cargado) a resultados | Acreditado (cargado) a ORI | Traslados       | Saldo a 31 de diciembre de 2015 |
|---|-----------------------------|-----------------------------------|----------------------------|-----------------|---------------------------------|
| <b>Impuestos diferidos activos</b>  |                             |                                   |                            |                 |                                 |
| Valoración de inversiones de renta fija   | 32,674                      | 84,867                            | (21,611)                   | -               | 95,930                          |
| Valoración de inversiones de renta variable   | 6,014                       | 409                               | -                          | (5,388)         | 1,035                           |
| Valoración de derivados   | 373,108                     | 19,388                            | (15,892)                   | 3,463           | 380,067                         |
| Cuentas por cobrar  | -                           | 7,852                             | -                          | -               | 7,852                           |
| Diferencias entre las bases contables y fiscales de la cartera de crédito                                     | 7,221                       | (2,556)                           | -                          | -               | 4,665                           |
| Provisión para cartera de créditos (Leasing)  | 98,086                      | 6,940                             | 10,139                     | -               | 115,165                         |
| Provisión cuentas por cobrar  | 145                         | 22                                | -                          | -               | 167                             |
| Activo intangible en contratos de concesión   | 14,570                      | (2,641)                           | -                          | -               | 11,929                          |
| Diferencias entre las bases contables y fiscales de bienes recibidos en pago                                  | 24,517                      | (23,951)                          | -                          | -               | 566                             |
| Provisión para bienes recibidos en pago   | 8,865                       | (4,821)                           | -                          | -               | 4,044                           |
| Diferencias entre las bases contables y fiscales del costo de propiedades planta y equipo                     | 43,235                      | 17,383                            | -                          | (2,129)         | 58,489                          |
| Diferencias entre las bases contables y fiscales de causación de depreciación de propiedades, planta y equipo | 10,338                      | (4,908)                           | -                          | -               | 5,430                           |
| Activos biológicos  | 7,061                       | (6,692)                           | -                          | -               | 369                             |
| Diferencias entre las bases contables y fiscales de cargos diferidos de activos intangibles                   | 53,217                      | 23,832                            | -                          | -               | 77,049                          |
| Pérdidas fiscales   | 86,647                      | (491)                             | 440,998                    | -               | 527,154                         |
| Excesos de renta presuntiva   | 103,462                     | (17,971)                          | 81,610                     | -               | 167,101                         |
| Provisiones pasivas no deducibles   | 131,207                     | 17,682                            | -                          | (3,412)         | 145,477                         |
| Beneficios a empleados  | 95,122                      | 5,906                             | (1,517)                    | 1,710           | 101,221                         |
| Crédito mercantil   | 7,180                       | (233)                             | -                          | -               | 6,947                           |
| Impuesto diferido sobre ganancias no realizadas títulos de deuda  | 14,789                      | 33,164                            | -                          | -               | 47,953                          |
| Ingresos Diferidos  | 13,326                      | 25,339                            | -                          | (2,809)         | 35,856                          |
| Contratos de Leasing  | 4,538                       | 3,876                             | -                          | -               | 8,414                           |
| Otros   | 148,059                     | (35,783)                          | -                          | (6,033)         | 106,243                         |
| <b>Subtotal (1)</b>   | <b>1,283,381</b>            | <b>146,613</b>                    | <b>493,727</b>             | <b>(14,598)</b> | <b>1,909,123</b>                |
| <b>Impuestos diferidos pasivos</b>  |                             |                                   |                            |                 |                                 |
| Valoración de inversiones de renta fija (Negociables en títulos de deuda)                                     | (54,554)                    | 34,729                            | -                          | -               | (19,825)                        |
| Valoración de inversiones de renta variable (Disponibles para la venta en títulos participativos)             | (97,336)                    | 11,997                            | (21,123)                   | 5,319           | (101,143)                       |
| Valoración de derivados   | (169,694)                   | (47,193)                          | 2,925                      | -               | (213,962)                       |
| Provisión de inversiones  | (124)                       | 124                               | -                          | -               | -                               |
| Diferencias entre las bases contables y fiscales de la cartera de crédito                                     | (73,398)                    | (30,838)                          | -                          | (376)           | (104,612)                       |
| Provisión para cartera de créditos  | (336,370)                   | 3,944                             | (29,383)                   | (78)            | (361,887)                       |
| Diferencias entre las bases contables y fiscales de bienes recibidos en pago                                  | (73,841)                    | (46,254)                          | -                          | -               | (120,095)                       |
| Provisión para bienes recibidos en pago   | (14,837)                    | (44)                              | -                          | 23              | (14,858)                        |
| Diferencias entre las bases contables y fiscales del costo de propiedades planta y equipo                     | (394,779)                   | 40,348                            | -                          | 2,099           | (352,332)                       |
| Diferencias entre las bases contables y fiscales de causación de depreciación de propiedades, planta y equipo | (207,992)                   | (22,907)                          | -                          | (46)            | (230,945)                       |
| Diferencias entre las bases contables y fiscales de cargos diferidos de activos intangibles                   | (66,980)                    | 6,978                             | -                          | -               | (60,002)                        |
| Utilidades no traídas en inversiones en subsidiarias  | (27,233)                    | (10,977)                          | -                          | -               | (38,210)                        |
| Provisiones pasivas no deducibles   | (3,995)                     | (2,144)                           | -                          | 3,432           | (2,707)                         |
| Crédito mercantil   | (30,963)                    | (11,858)                          | -                          | -               | (42,821)                        |

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)

(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

|   | Saldo al 1 de julio de 2015 | Acreditado (cargado ) a resultados | Acreditado (cargado ) a ORI | Traslados     | Saldo a 31 de diciembre de 2015 |
|---|-----------------------------|------------------------------------|-----------------------------|---------------|---------------------------------|
| Derechos en Fideicomisos                      | (9,579)                     | (425)                              | -                           | -             | (10,004)                        |
| Otros   | (83,971)                    | 32,689                             | 5                           | 2,910         | (48,367)                        |
| Ingresos Diferidos                            | (22,365)                    | (7,384)                            | -                           | 2,809         | (26,940)                        |
| Activos Financieros en contratos de concesión | (451,798)                   | (46,582)                           | -                           | -             | (498,380)                       |
| Activos Intangibles en contratos de concesión | (145,750)                   | 16,464                             | -                           | -             | (129,286)                       |
| Activos Biológicos                            | (16,558)                    | (1,021)                            | -                           | -             | (17,579)                        |
| <b>Subtotal (1)</b>                           | <b>(2,282,117)</b>          | <b>(80,354)</b>                    | <b>(47,576)</b>             | <b>16,092</b> | <b>(2,393,955)</b>              |
| <b>Total</b>                                  | <b>(998,736)</b>            | <b>66,259</b>                      | <b>446,151</b>              | <b>1,494</b>  | <b>(484,832)</b>                |

### Semestre terminado en 30 de junio de 2015

|   | Saldo al 31 de diciembre de 2014 | Acreditado (cargado ) a resultados | Acreditado (cargado ) a ORI | Traslados | Saldo a 30 de junio de 2015 |
|---|----------------------------------|------------------------------------|-----------------------------|-----------|-----------------------------|
| <b>Impuestos diferidos activos</b>  |                                  |                                    |                             |           |                             |
| Valoración de inversiones de renta fija   | 12,675                           | 14,473                             | 5,526                       | -         | 32,674                      |
| Valoración de inversiones de renta variable   | 6,391                            | (377)                              | -                           | -         | 6,014                       |
| Valoración de derivados   | 555,522                          | (116,887)                          | (65,527)                    | -         | 373,108                     |
| Diferencias entre las bases contables y fiscales de la cartera de crédito                                     | 31,015                           | (23,794)                           | -                           | -         | 7,221                       |
| Provisión para cartera de créditos (Leasing)  | 102,662                          | (23,835)                           | 19,259                      | -         | 98,086                      |
| Provisiones cuentas por cobrar  | 1,897                            | (1,752)                            | -                           | -         | 145                         |
| Activo financiero en contratos de concesión   | 1,429                            | (1,429)                            | -                           | -         | -                           |
| Activo intangible en contratos de concesión   | 9,912                            | 4,658                              | -                           | -         | 14,570                      |
| Diferencias entre las bases contables y fiscales de bienes recibidos en pago                                  | 24,254                           | 263                                | -                           | -         | 24,517                      |
| Provisión para bienes recibidos en pago   | 7,568                            | 1,297                              | -                           | -         | 8,865                       |
| Diferencias entre las bases contables y fiscales del costo de propiedades planta y equipo                     | 39,561                           | 3,674                              | -                           | -         | 43,235                      |
| Diferencias entre las bases contables y fiscales de causación de depreciación de propiedades, planta y equipo | 6,939                            | 3,399                              | -                           | -         | 10,338                      |
| Activos biológicos  | 4,580                            | 2,481                              | -                           | -         | 7,061                       |
| Diferencias entre las bases contables y fiscales de cargos diferidos de activos intangibles                   | 59,127                           | (5,910)                            | -                           | -         | 53,217                      |
| Pérdidas fiscales   | 45,601                           | 3,511                              | 37,535                      | -         | 86,647                      |
| Excesos de renta presuntiva   | 16,373                           | 5,480                              | 81,609                      | -         | 103,462                     |
| Provisiones pasivas no deducibles   | 124,552                          | 6,655                              | -                           | -         | 131,207                     |
| Beneficios a empleados  | 105,108                          | (9,528)                            | (458)                       | -         | 95,122                      |
| Crédito mercantil   | 6,947                            | 233                                | -                           | -         | 7,180                       |
| Impuesto Diferido sobre Ganancias no realizadas   |                                  |                                    |                             |           |                             |
| Títulos de Deuda  | 6,494                            | 8,295                              | -                           | -         | 14,789                      |
| Ingresos Diferidos  | 8,092                            | 5,234                              | -                           | -         | 13,326                      |
| Contratos de Leasing  | 7,315                            | (2,777)                            | -                           | -         | 4,538                       |
| Otros   | 184,722                          | (36,663)                           | -                           | -         | 148,059                     |
| <b>Subtotal</b>   | <b>1,368,736</b>                 | <b>(163,299)</b>                   | <b>77,944</b>               | <b>-</b>  | <b>1,283,381</b>            |
| <b>Impuestos diferidos pasivos</b>  |                                  |                                    |                             |           |                             |
| Valoración de inversiones de renta fija   | (33,564)                         | (20,990)                           | -                           | -         | (54,554)                    |
| Valoración de inversiones de renta variable   | (106,627)                        | 27,791                             | (8,613)                     | (9,887)   | (97,336)                    |

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)

(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

|   | Saldo al 31 de diciembre de 2014 | Acreditado (cargado ) a resultados | Acreditado (cargado ) a ORI | Traslados       | Saldo a 30 de junio de 2015 |
|---|----------------------------------|------------------------------------|-----------------------------|-----------------|-----------------------------|
| Valoración de derivados   | (346,677)                        | 176,983                            | -                           | -               | (169,694)                   |
| Provisión de inversiones  | (35)                             | (89)                               | -                           | -               | (124)                       |
| Diferencias entre las bases contables y fiscales de la cartera de crédito                                     | (77,160)                         | 3,762                              | -                           | -               | (73,398)                    |
| Provisión para cartera de créditos  | (366,952)                        | 30,089                             | 493                         | -               | (336,370)                   |
| Diferencias entre las bases contables y fiscales de bienes recibidos en pago                                  | (66,830)                         | (7,011)                            | -                           | -               | (73,841)                    |
| Provisión para bienes recibidos en pago   | (3,414)                          | (11,423)                           | -                           | -               | (14,837)                    |
| Diferencias entre las bases contables y fiscales del costo de propiedades planta y equipo                     | (441,136)                        | 46,357                             | -                           | -               | (394,779)                   |
| Diferencias entre las bases contables y fiscales de causación de depreciación de propiedades, planta y equipo | (202,720)                        | (5,272)                            | -                           | -               | (207,992)                   |
| Diferencias entre las bases contables y fiscales de cargos diferidos de activos intangibles                   | (33,600)                         | (33,380)                           | -                           | -               | (66,980)                    |
| Utilidades no traídas en inversiones en subsidiarias  | (17,974)                         | (9,259)                            | -                           | -               | (27,233)                    |
| Provisiones pasivas no deducibles   | (24,587)                         | 20,592                             | -                           | -               | (3,995)                     |
| Crédito mercantil   | (23,166)                         | (7,797)                            | -                           | -               | (30,963)                    |
| Derechos en Fideicomisos  | (7,965)                          | (1,614)                            | -                           | -               | (9,579)                     |
| Otros   | (131,052)                        | 51,530                             | -                           | (4,449)         | (83,971)                    |
| Ajuste por Diferencia en cambio de Inversiones en el exterior   | (22,661)                         | 296                                | -                           | -               | (22,365)                    |
| Activos Financieros en contratos de concesión   | (342,841)                        | (108,957)                          | -                           | -               | (451,798)                   |
| Activos Intangibles en contratos de concesión   | (141,264)                        | (4,486)                            | -                           | -               | (145,750)                   |
| Activos Biológicos  | (10,098)                         | (6,460)                            | -                           | -               | (16,558)                    |
| <b>Subtotal</b>   | <b>(2,400,323)</b>               | <b>140,662</b>                     | <b>(8,120)</b>              | <b>(14,336)</b> | <b>(2,282,117)</b>          |
| <b>Total</b>  | <b>(1,031,587)</b>               | <b>(22,637)</b>                    | <b>69,824</b>               | <b>(14,336)</b> | <b>(998,736)</b>            |



Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas  
 Notas a los Estados Financieros Consolidados  
 Al 31 de diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)

(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

**Efecto de impuestos corrientes y diferidos en cada componente de otro resultado integral en el patrimonio:**

Los efectos de los impuestos corrientes y diferidos en cada componente de otro resultado integral se detalla a continuación:

|  | Semestres terminados en |                                       |                                      |                |                         |                                       |                                      |                |
|--|-------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|----------------|-------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|----------------|
|  | 31 de Diciembre de 2015 |                                       |                                      |                | 30 de junio de 2015     |                                       |                                      |                |
|  | Monto antes de impuesto | Gasto (ingreso) de impuesto corriente | Gasto (ingreso) de impuesto diferido | Neto           | Monto antes de impuesto | Gasto (ingreso) de impuesto corriente | Gasto (ingreso) de impuesto diferido | Neto           |
| <b>Partidas que pueden ser subsecuentemente reclasificadas a resultados</b>                    |                         |                                       |                                      |                |                         |                                       |                                      |                |
| Utilidad (pérdida) neta no realizada en operaciones de cobertura de operaciones extranjeras    | 14,125                  | -                                     | 3,603                                | 17,728         | 1,315                   | -                                     | -                                    | 1,315          |
| Derivados de Operaciones en el extranjero  | (1,283,142)             | (31,325)                              | 506,035                              | (808,432)      | (418,639)               | 121,285                               | 53,617                               | (243,737)      |
| Bonos de Operaciones en el Extranjero  | (474,836)               | 187,666                               | -                                    | (287,170)      | (204,495)               | 79,862                                | -                                    | (124,633)      |
| Ajuste por conversión de subsidiarias del exterior   | 1,807,842               | -                                     | -                                    | 1,807,842      | 578,423                 | -                                     | -                                    | 578,423        |
| )Ajuste de Provisión de cartera de créditos para propósito de estados Financieros Consolidados | 62,176                  | -                                     | (19,244)                             | 42,932         | (29,475)                | -                                     | 8,561                                | (20,914)       |
| Otros resultados integrales de inversiones contabilizados por el método de participación       | 28,040                  | -                                     | -                                    | 28,040         | (28,993)                | -                                     | 6,073                                | (22,920)       |
| <b>Subtotales</b>  | <b>154,205</b>          | <b>156,341</b>                        | <b>490,394</b>                       | <b>800,940</b> | <b>(101,864)</b>        | <b>201,147</b>                        | <b>68,251</b>                        | <b>167,534</b> |
| <b>Partidas que no serán reclasificadas a resultados</b>                                       |                         |                                       |                                      |                |                         |                                       |                                      |                |
| Ganancia neta no realizada en instrumentos de patrimonio a valor razonable                     | 65,879                  | -                                     | (41,611)                             | 24,268         | 34,037                  | -                                     | 4,325                                | 38,362         |
| Ganancias (pérdida) actuariales en planes de beneficios definidos                              | 10,690                  | -                                     | (2,637)                              | 8,053          | 5,329                   | -                                     | (2,752)                              | 2,577          |
| <b>Subtotales</b>  | <b>76,569</b>           | <b>-</b>                              | <b>(44,248)</b>                      | <b>32,321</b>  | <b>39,366</b>           | <b>-</b>                              | <b>1,573</b>                         | <b>40,939</b>  |
| <b>Total otros resultados integrales durante el período</b>                                    | <b>230,774</b>          | <b>156,341</b>                        | <b>446,146</b>                       | <b>833,261</b> | <b>(62,498)</b>         | <b>201,147</b>                        | <b>69,824</b>                        | <b>208,473</b> |

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2015  
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)  
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción  
que están expresadas en pesos)

**19.5 Incertidumbres en posiciones tributarias abiertas**

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015 las incertidumbres tributarias ascienden a Ps. 144,498 y Ps. 107,254 respectivamente. Las sanciones y los intereses de mora relacionadas con dichas incertidumbres tributarias son acumuladas y registradas en el respectivo gasto. El saldo al 31 de Diciembre de 2015 se espera sea utilizado totalmente o liberado cuando los derechos de inspección de las autoridades tributarias con respecto a las declaraciones tributarias expiren. (Ver detalle en nota 23).

**19.6 Impuesto a la riqueza**

Grupo Aval y sus subordinadas en Colombia está sujeto al impuesto a la riqueza por los años 2015 al 2017 por la Ley 1739 de 2014, liquidados sobre sus patrimonio líquidos poseídos al 1 de enero de 2015, 2016 y 2017, mayores o iguales a Ps.1,000 menos las exclusiones expresamente previstas en la norma tributaria, entre otras, el valor patrimonial neto de las acciones poseídas en sociedad nacionales. El impuesto a la riqueza tiene tarifas progresivas dependiendo del monto del patrimonio y las tarifas oscilan entre el 0,20% y 1,15% en el año 2015, 0,15% y 1% en el año 2016 y 0,05% y 0,40% en el año 2017. Durante el semestre terminado al 31 de diciembre de 2015 Grupo Aval y sus subordinadas en Colombia afectaron las reservas por este concepto de este impuesto por valor de Ps. 14, neto de participación de intereses no controlantes con cargo al patrimonio del Grupo, como lo permiten las normas contables vigentes en Colombia. (Ps.177,241 en el semestre terminado en 30 de junio de 2015).

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas  
 Notas a los Estados Financieros Consolidados  
 Al 31 de diciembre de 2015  
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)  
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción  
 que están expresadas en pesos)

**NOTA 20 – DEPÓSITOS DE CLIENTES**

El siguiente es un detalle de los saldos de depósitos recibidos de clientes por Grupo Aval en desarrollo de sus operaciones de captación de depósitos:

| <b>Detalle</b>                     | <b><u>31 de diciembre de 2015</u></b> |                           | <b><u>30 de junio de 2015</u></b> |                           |
|------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------|-----------------------------------|---------------------------|
| <b>A la vista</b>                  |                                       |                           |                                   |                           |
| Cuentas corrientes                 | Ps.                                   | 33,430,665                | Ps.                               | 28,262,130                |
| Cuentas de ahorro                  |                                       | 50,298,080                |                                   | 46,951,339                |
| Otros fondos a la vista            |                                       | 448,517                   |                                   | 317,779                   |
|                                    | <b>Ps.</b>                            | <b><u>84,177,262</u></b>  | <b>Ps.</b>                        | <b><u>75,531,248</u></b>  |
| <b>A plazo</b>                     |                                       |                           |                                   |                           |
| Certificados de depósito a término |                                       | 51,776,866                |                                   | 47,044,094                |
| <b>Total Depósitos</b>             | <b>Ps.</b>                            | <b><u>135,954,128</u></b> | <b>Ps.</b>                        | <b><u>122,575,342</u></b> |
| <b>Por moneda</b>                  |                                       |                           |                                   |                           |
| En pesos colombianos               |                                       | 84,262,970                |                                   | 79,925,008                |
| En dólares americanos              |                                       | 51,580,224                |                                   | 42,554,840                |
| Otras monedas                      |                                       | 110,934                   |                                   | 95,494                    |
| <b>Total por Moneda</b>            | <b>Ps.</b>                            | <b><u>135,954,128</u></b> | <b>Ps.</b>                        | <b><u>122,575,342</u></b> |

A continuación se presenta un detalle de los vencimientos de los depósitos a término vigentes al 31 de Diciembre de 2015:

| <b>Año</b>        | <b>Valor</b>                 |
|-------------------|------------------------------|
| 2016              | Ps, 30,836,959               |
| 2017              | 13,760,675                   |
| 2018              | 2,611,089                    |
| 2019              | 639,263                      |
| 2020              | 3,044,703                    |
| Posterior al 2021 | 884,177                      |
| <b>Total</b>      | <b>Ps, <u>51,776,866</u></b> |

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)  
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

A continuación se presenta un resumen de las tasas de interés efectivas que se causen sobre los depósitos de clientes:

|                                    | <b>31 de diciembre de 2015</b> |               |                              |               |
|------------------------------------|--------------------------------|---------------|------------------------------|---------------|
|                                    | <b>Depósitos</b>               |               |                              |               |
|                                    | <b>en pesos colombianos</b>    |               | <b>en dólares americanos</b> |               |
|                                    | <b>Tasa</b>                    |               |                              |               |
|                                    | <u>mínima</u>                  | <u>máxima</u> | <u>mínima</u>                | <u>máxima</u> |
|                                    | %                              | %             | %                            | %             |
| Cuentas corrientes                 | 0.00%                          | 6,93%         | 0.00%                        | 3,75%         |
| Cuenta de ahorro                   | 0.00%                          | 6,50%         | 0.00%                        | 3,75%         |
| Otros fondos a la vista            | 0.00%                          | 0%            | 0.00%                        | -             |
| Certificados de depósito a término | 0.05%                          | 11,50%        | 0.00%                        | 13,04%        |

  

|                                    | <b>30 de junio de 2015</b>  |               |                              |               |
|------------------------------------|-----------------------------|---------------|------------------------------|---------------|
|                                    | <b>Depósitos</b>            |               |                              |               |
|                                    | <b>en pesos colombianos</b> |               | <b>en dólares americanos</b> |               |
|                                    | <b>Tasa</b>                 |               |                              |               |
|                                    | <u>mínima</u>               | <u>máxima</u> | <u>mínima</u>                | <u>Máxima</u> |
|                                    | %                           | %             | %                            | %             |
| Cuentas corrientes                 | 0.00%                       | 4.96%         | 0.00%                        | 0.55%         |
| Cuenta de ahorro                   | 0.00%                       | 4.85%         | 0.00%                        | 0.75%         |
| Otros fondos a la vista            | 0.00%                       | 3.80%         | -                            | -             |
| Certificados de depósito a término | 0.05%                       | 9.27%         | 0.00%                        | 8.50%         |

El siguiente es el detalle de concentración de los depósitos recibidos de clientes por sector económico:

| <b>Sector</b>                                | <b>31 de diciembre de 2015</b> |             | <b>30 de junio de 2015</b> |             |
|--|--------------------------------|-------------|----------------------------|-------------|
|  | <u>Monto</u>                   | %           | <u>Monto</u>               | %           |
| Gobierno o entidades del Gobierno Colombiano | 14,977,809                     | 11%         | 15,058,420                 | 12%         |
| Municipios y departamentos Colombianos       | 3,817,802                      | 3%          | 2,134,597                  | 2%          |
| Gobiernos del exterior                       | 1,372,452                      | 1%          | 281,438                    | 0%          |
| Manufactura                                  | 9,320,103                      | 7%          | 2,694,209                  | 2%          |
| Inmobiliario                                 | 6,644,027                      | 5%          | 1,331,915                  | 1%          |
| Comercio                                     | 22,870,892                     | 17%         | 13,546,950                 | 11%         |
| Agrícola y ganadero                          | 2,464,855                      | 2%          | 995,853                    | 1%          |
| Individuos                                   | 30,776,375                     | 23%         | 36,487,704                 | 30%         |
| Otros  | 43,711,944                     | 32%         | 50,450,251                 | 41%         |
| Eliminaciones                                | (2,131)                        | 0%          | (405,995)                  | 0%          |
| <b>Total</b>                                 | <b><u>135,954,128</u></b>      | <b>100%</b> | <b><u>122,575,342</u></b>  | <b>100%</b> |

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas  
 Notas a los Estados Financieros Consolidados  
 Al 31 de diciembre de 2015  
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)  
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción  
 que están expresadas en pesos)

**NOTA 21 - OBLIGACIONES FINANCIERAS**

**21.1 Operaciones de mercado monetario**

El siguiente es el resumen de las obligaciones financieras obtenidas por Grupo Aval al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015, con el propósito fundamental de financiar sus operaciones principalmente de comercio internacional:

|  | <u>31 de diciembre de 2015</u> | <u>30 de junio de 2015</u> |
|--|--------------------------------|----------------------------|
| <b>Moneda Legal Colombiana</b>                   |                                |                            |
| <b>Operaciones de mercado monetario</b>          |                                |                            |
| Interbancario y corresponsales                   | 2,838                          | 3,280                      |
| Fondos interbancarios comprados ordinarios       | 557,721                        | 508,804                    |
| Compromisos de transferencia en operaciones repo | 2,120,225                      | 3,383,128                  |
| Operaciones simultáneas                          | 5,881,795                      | 3,986,567                  |
| Compromisos originados en posiciones en corto    | 295,689                        | 669,016                    |
| <b>Total operaciones de mercado monetario</b>    | <b>Ps. 8,858,268</b>           | <b>Ps. 8,550,795</b>       |
| <b>Créditos de Bancos</b>                        |                                |                            |
| Créditos   | 1,743,818                      | 1,237,266                  |
| Carta de crédito                                 | 3,709                          | 4,395                      |
|  | <b>Ps. 1,747,527</b>           | <b>Ps. 1,241,661</b>       |
| <b>Moneda Extranjera</b>                         |                                |                            |
| Interbancarios y corresponsales                  | 77,931                         | 114,264                    |
| Fondos interbancarios comprados ordinarios       | 194,453                        | 194,933                    |
| Compromisos de transferencia en operaciones repo | 274,874                        | 273,270                    |
| <b>Total fondos interbancarios</b>               | <b>Ps. 547,258</b>             | <b>Ps. 582,467</b>         |
| <b>Créditos de Bancos</b>                        |                                |                            |
| Créditos   | 16,249,445                     | 12,473,400                 |
| Carta de crédito                                 | 10,271                         | 7,145                      |
| Aceptaciones                                     | 812,718                        | 146,390                    |
|  | <b>Ps. 17,072,434</b>          | <b>Ps. 12,626,935</b>      |
| <b>Total obligaciones financieras</b>            | <b>Ps. 28,225,487</b>          | <b>Ps. 23,001,858</b>      |
| <b>Obligaciones corto plazo</b>                  | <b>Ps. 9,405,526</b>           | <b>Ps. 9,133,262</b>       |
| <b>Obligaciones largo plazo</b>                  | <b>Ps. 18,819,961</b>          | <b>Ps. 13,868,596</b>      |

Al 31 de Diciembre de 2015 las obligaciones de corto plazo corrientes principalmente en operaciones en simultaneas y repos por valor de Ps. 2,589,821 (Junio 2015 – Ps.1,818,331) estaban garantizadas con inversiones por valor de Ps.3,012, 824 (Junio 2015 – Ps. 1,669,657).

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas  
 Notas a los Estados Financieros Consolidados  
 Al 31 de diciembre de 2015  
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)  
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción  
 que están expresadas en pesos)

A continuación se presenta un resumen de las tasas de interés efectivas que se causen sobre las obligaciones financieras de corto plazo:

|   | <b>31 de diciembre de 2015</b> |        |                      |        |
|---|--------------------------------|--------|----------------------|--------|
|   | en pesos colombianos           |        | en moneda extranjera |        |
|   | Tasa                           | Tasa   | Tasa                 | Tasa   |
|   | mínima                         | máxima | mínima               | Máxima |
|   | %                              | %      | %                    | %      |
| Fondos interbancarios y Operaciones de repo y simultáneas | 1.00%                          | 5.80%  | 0.00%                | 9.25%  |
| Bancos corresponsales                                     | 0.00%                          | 0.00%  | 0.90%                | 1.35%  |

|   | <b>30 de junio de 2015</b> |        |                      |        |
|---|----------------------------|--------|----------------------|--------|
|   | en pesos colombianos       |        | en moneda extranjera |        |
|   | Tasa                       | Tasa   | Tasa                 | Tasa   |
|   | mínima                     | máxima | mínima               | Máxima |
|   | %                          | %      | %                    | %      |
| Fondos interbancarios y Operaciones de repo y simultáneas | 4.35%                      | 10.08% | 0.00%                | 3.35%  |
| Bancos corresponsales                                     | 6.43%                      | 6.63%  | 0.25%                | 1.90%  |

## 21.2 Bonos en circulación

Las diferentes entidades de Grupo Aval, están autorizadas por la Superintendencia Financiera de Colombia por las entidades regulatorias del exterior donde opera Grupo Aval, para emitir o colocar bonos o bonos de garantía general. La totalidad de las emisiones de bonos por parte de Grupo Aval y sus subordinadas bancarias han sido emitidas sin garantías y representan exclusivamente las obligaciones de cada uno de los emisores.

- a) El detalle del pasivo al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015, por fecha de emisión y fecha de vencimiento fue el siguiente:

### Moneda Legal

| Emisor                            | Fecha de emisión | 31 de diciembre de 2015 | 30 de junio de 2015 | Fecha de vencimiento                | Tasa de Interés  |
|-----------------------------------|------------------|-------------------------|---------------------|-------------------------------------|--|
| Bonos Subordinados 2010           | 23/02/2010       | 236,761                 | 225,427             | Entre<br>23/02/2017 y<br>23/02/2020 | IPC + 5,33% a UVR +<br>5,29% av IPC + 5,45% av<br>UVR + 5,45% sv |
| <b>Total Banco de Bogotá S,A,</b> |                  | <b>236,761</b>          | <b>225,427</b>      |                                     |  |

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)

(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

| Emisor   | Fecha de emisión | 31 de diciembre de 2015 | 30 de junio de 2015 | Fecha de vencimiento | Tasa de Interés |
|--|------------------|-------------------------|---------------------|----------------------|-----------------|
| Corporación Financiera Colombiana S,A,             |                  |                         |                     |                      |                 |
| Fondo de garantías de instituciones financieras    | 19/06/2010       | 1,053                   | 1,053               | 28/11/2017           | DTF E,A         |
| Proyectos de infraestructura S,A.                  | 20/05/2009       | 22,925                  | 22,600              | 20/05/2016           | 12,87%          |
| Proyectos de infraestructura S,A.                  | 20/05/2009       | 58,226                  | 57,400              | 20/05/2019           | 13.20%          |
| Promigas   | 27/08/2009       | 81,212                  | 80,000              | 27/08/2016           | IPC + 4.95%     |
| Promigas   | 27/08/2009       | 152,272                 | 150,000             | 27/08/2019           | IPC + 5.40%     |
| Promigas   | 27/08/2009       | 172,575                 | 170,000             | 27/08/2024           | IPC + 5.99%     |
| Promigas   | 29/01/2013       | 101,333                 | 99,821              | 29/01/2020           | IPC + 3.05%     |
| Promigas   | 29/01/2013       | 152,453                 | 150,179             | 29/01/2023           | IPC + 3.22%     |
| Promigas   | 29/01/2013       | 253,787                 | 250,000             | 29/01/2033           | IPC + 3.64%     |
| Promigas   | 11/03/2015       | 106,590                 | 105,000             | 11/03/2019           | IPC + 2.55%     |
| Promigas   | 11/03/2015       | 121,817                 | 120,000             | 11/03/2022           | IPC + 3.34%     |
| Promigas   | 11/03/2015       | 177,651                 | 175,000             | 11/03/2030           | IPC + 4.37%     |
| Gases de occidente                                 | 23/07/2009       | -                       | -                   | 23/07/2016           | IPC + 4.79%     |
| Gases de occidente                                 | 23/07/2009       | 24,297                  | 32,950              | 23/07/2019           | IPC + 5.39%     |
| Gases de occidente                                 | 23/07/2009       | 100,206                 | 100,206             | 11/12/2022           | IPC + 5.89%     |
| Gases de occidente                                 | 11/12/2012       | 110,382                 | 110,382             | 11/12/2032           | IPC + 3.75%     |
| Gases de occidente                                 | 11/12/2012       | 89,618                  | 89,618              | 25/10/2027           | IPC + 4.13%     |
| Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior         | 25/10/2012       | 75,000                  | -                   | 12/02/2023           | IPC + 4.25F TV  |
| Surtigas   | 12/02/2013       | 130,000                 | 130,000             | 12/02/2033           | IPC + 3.25%     |
| Surtigas   | 12/02/2013       | 70,000                  | 70,000              | 12/02/2033           | IPC + 3.64%     |
| <b>Total Corporación Financiera Colombiana SA.</b> |                  | <b>2,001,397</b>        | <b>1,914,209</b>    |                      |                 |
| <b>Total</b>                                       |                  | <b>2,238,158</b>        | <b>2,139,636</b>    |                      |                 |

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)

(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

| Emisor  | Fecha de<br>emisión | 31 de diciembre<br>de 2015 | 30 de junio de<br>2015 | Fecha de<br>vencimiento | Tasa de<br>interés |
|---|---------------------|----------------------------|------------------------|-------------------------|--------------------|
| Leasing de Occidente                                  |                     |                            |                        |                         |                    |
| Bonos ordinarios                                      | 25-ago-08           | -                          | 21,024                 | 25-ago-15               | IPC + 6,60         |
| Bonos ordinarios                                      | 25-ago-08           | 52,903                     | 52,903                 | 25-ago-18               | IPC + 7,00         |
| Bonos ordinarios                                      | 30-mar-09           | 123,450                    | 123,450                | 30-mar-16               | IPC + 6,00         |
| Bonos ordinarios                                      | 30-abr-09           | 1,000                      | 1,000                  | 30-mar-19               | IPC + 5,75         |
| Bonos ordinarios 1 emisión del programa               | 26-nov-10           | -                          | 122,000                | 26-nov-15               | IPC + 3,15%        |
|   | 26-nov-10           | -                          | 6,000                  | 26-nov-15               | DTF + 1,35%        |
| Bonos ordinarios 2 emisión del programa               | 02-mar-11           | 39,300                     | 39,300                 | 02-mar-16               | IPC + 3,05%        |
| Bonos Ordinarios Reapertura 1era Emisión del Programa | 26-nov-10           | -                          | 12,500                 | 26-nov-15               | IPC + 3,65%        |
| Bonos ordinarios 3 emisión del programa               | 22-sep-11           | 59,180                     | 59,180                 | 22-sep-16               | IPC + 4,0%         |
|   | 22-sep-11           | 12,760                     | 12,760                 | 22-sep-16               | 7,25%              |
|   | 22-sep-11           | 32,000                     | 32,000                 | 22-sep-18               | IPC + 4,20%        |
|   | 22-sep-11           | 134,300                    | 134,300                | 22-sep-21               | IPC + 4,50%        |
| Bonos subordinados 1 emisión del programa             | 09-feb-12           | 80,000                     | 80,000                 | 09-feb-19               | IPC + 4,34%        |
|   | 09-feb-12           | 120,000                    | 120,000                | 09-feb-22               | IPC + 4,65         |
| Bonos ordinarios 4 emisión del programa               | 09-ago-12           | -                          | 50,000                 | 09-ago-15               | DTF + 1,67%        |
|   | 09-ago-12           | 100,950                    | 100,950                | 09-ago-22               | IPC + 4,10%        |
|   | 09-ago-12           | 149,050                    | 149,050                | 09-ago-27               | IPC + 4,27%        |
| Bonos subordinados 2 emisión del programa             | 30-ene-13           | 200,000                    | 200,000                | 30-ene-25               | IPC + 3,58%        |
| Bonos ordinarios 5 emisión del programa               | 29-may-13           | 231,100                    | 231,100                | 29-may-16               | IBR + 1,30         |
|   | 29-may-13           | 19,540                     | 19,540                 | 29-may-20               | IPC + 2,90%        |
|   | 29-may-13           | 2,750                      | 2,750                  | 29-may-28               | IPC + 3,10%        |
| Bonos ordinarios 6 emisión del programa               | 21-nov-13           | -                          | 218,200                | 21-nov-15               | IBR + 2,08%        |
|   | 21-nov-13           | 70,750                     | 70,750                 | 21-nov-17               | IPC + 2,89%        |
|   | 21-nov-13           | 61,050                     | 61,050                 | 21-nov-20               | IPC + 4,35%        |
| Bonos ordinarios 7 emisión del programa               | 08-may-14           | 150,030                    | 150,030                | 08-may-17               | IBR + 1,39%        |
|   | 08-may-14           | 122,180                    | 122,180                | 08-may-21               | IPC + 3,70%        |
|   | 08-may-14           | 77,790                     | 77,790                 | 08-may-24               | IPC + 4,00%        |
| Bonos ordinarios 8 emisión del programa               | 16-jul-15           | 205,950                    | -                      | 16-jul-17               | 6,00%              |
|   | 16-jul-15           | 45,050                     | -                      | 16-jul-18               | 6,26%              |
|   | 16-jul-15           | 99,000                     | -                      | 16-jul-20               | IPC + 3,48%        |
| Bonos ordinarios 9ª emisión del programa              | 19-nov-15           | 100,000                    | -                      | 19-nov-17               | IBR + 2,04%        |
|   | 19-nov-15           | 50,000                     | -                      | 19-nov-20               | IPC + 3,51%        |
|   | 19-nov-15           | 250,000                    | -                      | 19-nov-27               | IPC + 4,65%        |
| Intereses de bonos                                    |                     | 30,633                     | 21,960                 |                         |                    |
| <b>Total Leasing de Occidente</b>                     |                     | <b>2,620,716</b>           | <b>2,291,766</b>       |                         |                    |



Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)

(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

| Emisor              | Fecha de emisión | 31 de diciembre de 2015 | 30 de junio de 2015 | Fecha de vencimiento | Tasa de interés |
|---------------------|------------------|-------------------------|---------------------|----------------------|-----------------|
| De garantía general |                  |                         |                     |                      |                 |
| Banco Popular       | 24/07/2008       | -                       | 100,000             | 24/07/2015           | IPC + 7,0       |
|                     | 17/08/2011       | -                       | 156,276             | 17/08/2015           | IPC + 3,68      |
|                     | 25/01/2012       | 222,326                 | 222,326             | 25/01/2017           | IPC+3,90        |
|                     | 19/09/2012       | -                       | 40,649              | 19/09/2015           | 6,39            |
|                     | 19/09/2012       | 278,431                 | 275,931             | 19/09/2017           | IPC+3,69        |
|                     | 26/02/2013       | 123,200                 | 123,200             | 26/02/2020           | IPC+3,14        |
|                     | 23/10/2013       | -                       | 105,175             | 23/10/2015           | IPC + 3,10%     |
|                     | 23/10/2013       | 103,810                 | 103,810             | 23/10/2018           | IPC + 3,89%     |
|                     | 20/05/2014       | 176,600                 | 176,600             | 20/05/2016           | IBR + 1,26%     |
|                     | 20/05/2014       | 173,400                 | 173,400             | 20/05/2017           | IBR + 1,35%     |
|                     | 17/02/2015       | 164,799                 | 164,799             | 17/02/2015           | 5,67            |
|                     | 17/02/2015       | 101,921                 | 101,921             | 17/02/2020           | IPC+2,90        |
|                     | 18/02/2015       | 133,280                 | 133,280             | 17/02/2018           | IPC+2,44        |
| Intereses           |                  | 11,981                  | 15,821              |                      |                 |
| <b>Total</b>        |                  | <b>1,489,748</b>        | <b>1,893,188</b>    |                      |                 |

| Emisor                                | Fecha de emisión | 31 de diciembre de 2015 | 30 de junio de 2015 | Fecha de vencimiento | Tasa de interés     |
|---------------------------------------|------------------|-------------------------|---------------------|----------------------|---------------------|
| Grupo Aval Acciones y Valores S,A (1) | oct-05           | -                       | 104,912             | oct-15               | IPC + 3,37%         |
|                                       | dic-09           | 523,159                 | 518,750             | dic-24               | IPC + 4,49% a 5,20% |
|                                       |                  | <b>523,159</b>          | <b>623,662</b>      |                      |                     |
| <b>Total Moneda Local</b>             |                  | <b>6,871,781</b>        | <b>6,948,252</b>    |                      |                     |

## Moneda Extranjera

| Emisor                                       | Fecha de emisión | 31 de diciembre de 2015 | 30 de junio de 2015 | Fecha de vencimiento | Tasa de Interés |
|--|------------------|-------------------------|---------------------|----------------------|-----------------|
| Moneda Extranjera                            |                  |                         |                     |                      |                 |
| Banco de Bogotá S,A,                         |                  |                         |                     |                      |                 |
| Bonos Ordinarios en el Exterior (due 2017)   | 19/12/2011       | 1,924,852               | 1,584,898           | 15/01/2017           | 5,00% SV        |
| Bonos Subordinados en el Exterior (due 2023) | 19/02/2013       | 1,472,456               | 1,214,405           | 19/02/2023           | 5,375% SV       |
| <b>Total Banco de Bogotá S,A,</b>            |                  | <b>3,397,308</b>        | <b>2,799,303</b>    |                      |                 |

| Emisor      | Fecha de emisión | 31 de diciembre de 2015 | 30 de junio de 2015 | Fecha de vencimiento | Tasa de interés |
|-------------|------------------|-------------------------|---------------------|----------------------|-----------------|
| BAC         |                  |                         |                     |                      |                 |
| Credomatic  |                  |                         |                     |                      |                 |
| El Salvador | 16/12/2011       | 12,621                  | 10,395              | 16/12/2016           | 4,25%           |
|             | 06/02/2012       | 6,318                   | 5,197               | 06/02/2017           | 4,25%           |
|             | 27/03/2012       | 12,448                  | 10,265              | 27/03/2017           | 4,25%           |
| Entre       |                  |                         |                     |                      |                 |
|             | 02/05/2012       |                         |                     | Entre 02/05/2017     |                 |
|             | y 24/05/2012     | 18,466                  | 15,194              | y 24/05/2017         | 4,25%           |

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)

(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

| Emisor | Fecha de emisión | 31 de diciembre de 2015 | 30 de junio de 2015 | Fecha de vencimiento | Tasa de interés |
|--------|------------------|-------------------------|---------------------|----------------------|-----------------|
|        | 28/01/2013       | -                       | -                   | 28/01/2015           | 5,00%           |
|        | Entre            |                         |                     |                      |                 |
|        | 11/02/2013       |                         |                     | Entre 11/02/2020     |                 |
|        | y 27/02/2013     | 94,688                  | -                   | y 27/02/2020         | 5,50%           |
|        | 30/05/2014       | 63,009                  | 77,960              | 30/05/2019           | 5,80%           |
|        | 26/06/2014       | 31,525                  | -                   | 26/06/2019           | 5,80%           |
|        | 31/07/2014       | 62,999                  | 51,974              | 31/07/2019           | 5,80%           |
|        | Entre            |                         |                     |                      |                 |
|        | 22/10/2014       |                         |                     | Entre 22/10/2019     |                 |
|        | y 31/10/2014     | 63,067                  | 25,987              | y 31/10/2019         | 5,80%           |
|        | Entre            |                         |                     |                      |                 |
|        | 19/12/2014       |                         |                     |                      |                 |
|        | y 31/12/2014     | 31,551                  | 51,974              | 19/12/2016           | 5,00%           |
|        | 02/02/2015       | 32                      | 51,974              | 02/02/2017           | 5,50%           |
|        | 16/04/2015       | 31,564                  | 25,987              | 16/04/2017           | 5,00%           |
|        | 09/06/2015       | -                       | 26                  | 31/07/2015           | 4,50%           |
|        | 30/07/2015       | 63,009                  | 25,987              | 30/07/2020           | 5,80%           |
|        | Entre            |                         |                     |                      |                 |
|        | 02/12/2015       |                         |                     | Entre 01/01/2016 y   |                 |
|        | y 31/12/2015     | 39,998                  | 16,732              | 31/01/2016           | 4,50%           |
|        |                  | <b>531,295</b>          | <b>369,652</b>      |                      |                 |

| Emisor    | Fecha de emisión   | 31 de diciembre de 2015 | 30 de junio de 2015 | Fecha de vencimiento          | Tasa de interés     |
|-----------|--------------------|-------------------------|---------------------|-------------------------------|---------------------|
| Guatemala | 27/06/2014         | -                       | 103                 | 02/07/2015                    | Entre 6,75% y 7,00% |
|           | Entre 03/07/2014 y |                         |                     |                               |                     |
|           | 31/07/2014         | -                       | 34,578              | Entre 03/07/2015 y 31/07/2015 | Entre 6,00% y 8,25% |
|           | Entre 01/08/2014 y |                         |                     |                               |                     |
|           | 29/08/2014         | -                       | 42,599              | Entre 10/07/2015 y 07/09/2015 | Entre 6,00% y 8,50% |
|           | Entre 01/09/2014 y |                         |                     |                               |                     |
|           | 30/09/2014         | -                       | 16,193              | Entre 31/08/2015 y 30/09/2015 | Entre 6,00% y 8,25% |
|           | Entre 02/10/2014 y |                         |                     |                               |                     |
|           | 31/10/2014         | -                       | 32,100              | Entre 02/10/2015 y 03/11/2015 | Entre 6,00% y 8,25% |
|           | Entre 04/11/2014 y |                         |                     |                               |                     |
|           | 28/11/2014         | -                       | 24,267              | Entre 04/11/2015 y 30/11/2015 | Entre 6,00% y 8,50% |
|           | Entre 01/12/2014 y |                         |                     |                               |                     |
|           | 26/12/2014         | 866                     | 23,871              | Entre 10/03/2016 y 20/06/2016 | 8,25%               |
|           | Entre 05/01/2015 y |                         |                     |                               |                     |
|           | 30/01/2015         | 38,554                  | 32,690              | Entre 05/01/2016 y 21/07/2016 | Entre 5,89% y 8,50% |
|           | Entre 02/02/2015 y |                         |                     |                               |                     |
|           | 27/02/2015         | 46,076                  | 36,463              | Entre 05/01/2016 y 17/06/2016 | Entre 5,84% y 8,50% |
|           | Entre 02/03/2015 y |                         |                     |                               |                     |
|           | 27/03/2015         | 39,646                  | 33,648              | Entre 01/03/2016 y 08/04/2016 | Entre 5,84% y 8,25% |
|           | Entre 06/04/2015 y |                         |                     |                               |                     |
|           | 30/04/2015         | 44,823                  | 37,342              | Entre 06/04/2016 y 09/05/2016 | Entre 5,84% y 8,50% |
|           | Entre 04/05/2015 y |                         |                     |                               |                     |
|           | 29/05/2015         | 49,069                  | 40,202              | Entre 04/05/2016 y 06/06/2016 | Entre 5,84% y 8,50% |
|           | Entre 01/06/2015 y |                         |                     |                               |                     |
|           | 26/06/2015         | 51,259                  | 41,619              | Entre 12/04/2016 y 17/10/2016 | Entre 5,84% y 8,50% |

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)

(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

| Emisor | Fecha de emisión              | 31 de diciembre de 2015 | 30 de junio de 2015 | Fecha de vencimiento          | Tasa de interés     |
|--------|-------------------------------|-------------------------|---------------------|-------------------------------|---------------------|
|        | Entre 02/07/2015 y 31/07/2015 | 55,655                  | -                   | Entre 14/01/2016 y 02/08/2016 | Entre 4,75% y 8,50% |
|        | Entre 03/08/2015 y 31/08/2015 | 60,650                  | -                   | Entre 03/02/2016 y 18/10/2016 | Entre 5,40% y 8,25% |
|        | Entre 01/09/2015 y 30/09/2015 | 48,480                  | -                   | Entre 25/02/2016 y 12/12/2016 | Entre 5,84% y 8,50% |
|        | Entre 02/10/2015 y 29/10/2015 | 39,198                  | -                   | Entre 06/04/2016 y 02/11/2016 | Entre 4,75% y 8,25% |
|        | Entre 03/11/2015 y 30/11/2015 | 35,423                  | -                   | Entre 13/05/2016 y 30/11/2016 | Entre 5,84% y 8,50% |
|        | Entre 01/12/2015 y 29/12/2015 | 30,121                  | -                   | Entre 01/06/2016 y 18/12/2017 | Entre 5,37% y 8,50% |
|        |                               | <b>539,820</b>          | <b>395,675</b>      |                               |                     |

| Emisor   | Fecha de emisión              | 31 de diciembre de 2015 | 30 de junio de 2015 | Fecha de vencimiento          | Tasa de interés      |
|----------|-------------------------------|-------------------------|---------------------|-------------------------------|----------------------|
| Honduras | Entre 21/12/2012 y 26/12/2012 | -                       | 14,177              | 21/12/2015                    | 14,00%               |
|          | Entre 07/01/2013 y 31/01/2013 | -                       | 3,646               | 21/12/2015                    | 14,00%               |
|          | 13/02/2013                    | -                       | 18                  | 21/12/2015                    | 14,00%               |
|          | Entre 07/03/2013 y 13/03/2013 | -                       | 3,293               | 21/12/2015                    | 14,00%               |
|          | Entre 03/04/2013 y 26/04/2013 | .                       | 9,495               | 21/12/2015                    | 14,00%               |
|          | Entre 09/05/2013 y 31/05/2013 | 17,609                  | 27,396              | Entre 13/05/2016 y 30/05/2016 | 6,00%                |
|          | Entre 03/06/2013 y 27/06/2013 | 7,772                   | 9,887               | 30/05/2016                    | 6,00%                |
|          | Entre 01/07/2013 y 31/07/2013 | 13,817                  | 13,674              | Entre 30/05/2016 y 23/07/2018 | 6,00%                |
|          | Entre 01/08/2013 y 30/08/2013 | 5,674                   | 8,251               | 22/08/2016                    | 5,50%                |
|          | Entre 05/09/2013 y 16/09/2013 | 1,030                   | 845                 | 22/08/2016                    | 5,50%                |
|          | 24/10/2013                    | 852                     | 699                 | 22/08/2016                    | 5,50%                |
|          | 19/11/2013                    | 1,695                   | 1,390               | 22/08/2016                    | 5,50%                |
|          | Entre 06/12/2013 y 27/12/2013 | 11,820                  | 9,988               | Entre 12/12/2016 y 27/12/2016 | 5,50%                |
|          | Entre 02/01/2014 y 16/01/2014 | 6,974                   | 5,751               | 27/12/2016                    | 5,50%                |
|          | 07/03/2014                    | -                       | 1,458               | 21/12/2015                    | 14,00%               |
|          | Entre 15/05/2014 y 29/05/2014 | 8,833                   | 7,237               | 15/05/2017                    | 5,50%                |
|          | Entre 09/06/2014 y 19/06/2014 | 10,197                  | 8,355               | 15/05/2017                    | 5,50%                |
|          | 23/09/2014                    | 3,166                   | 2,599               | 30/05/2016                    | 6,00%                |
|          | 16/10/2014                    | 18,347                  | 15,114              | 16/10/2017                    | 10,92%               |
|          | 12/01/2015                    | -                       | 59                  | 21/12/2015                    | 14,00%               |
|          | Entre 19/03/2015 y 26/03/2015 | 27,675                  | 23,284              | Entre 27/12/2016 y 26/03/2018 | Entre 5,50% y 10,31% |
|          | 17/04/2015                    | 32                      | 26                  | 13/05/2016                    | 6,00%                |

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)  
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

| Emisor | Fecha de emisión              | 31 de diciembre de 2015 | 30 de junio de 2015 | Fecha de vencimiento          | Tasa de interés     |
|--------|-------------------------------|-------------------------|---------------------|-------------------------------|---------------------|
|        | Entre 20/07/2015 y 29/07/2015 | 506                     | -                   | 30/05/2016                    | 6,00%               |
|        | 31/08/2015                    | 4,762                   | -                   | 13/05/2016                    | 6,00%               |
|        | Entre 20/10/2015 y 28/10/2015 | 1,453                   | -                   | Entre 13/05/2016 y 22/08/2016 | Entre 5,50% y 6,00% |
|        | 04/11/2015                    | 8,234                   | -                   | 30/05/2016                    | 6,00%               |
|        | 08/12/2015                    | 126                     | -                   | 27/12/2016                    | 5,50%               |
|        |                               | <b>150,574</b>          | <b>166,642</b>      |                               |                     |

| Emisor    | Fecha de emisión              | 31 de diciembre de 2015 | 30 de junio de 2015 | Fecha de vencimiento          | Tasa de interés     |
|-----------|-------------------------------|-------------------------|---------------------|-------------------------------|---------------------|
| Nicaragua | Entre 09/10/2013 y 30/10/2013 | -                       | 5,860               | Entre 09/10/2015 y 30/10/2015 | Entre 5,00% y 5,25% |
|           | Entre 07/11/2013 y 20/11/2013 | -                       | 4,535               | 30/10/2015                    | 5,00%               |
|           | Entre 06/12/2013 y 26/12/2013 | 1,416                   | 1,052               | 04/11/2016                    | 5,10%               |
|           | 24/01/2014                    | 1,052                   | 780                 | 06/11/2017                    | 5,25%               |
|           | 22/04/2014                    | 3,505                   | 2,599               | 06/11/2017                    | 5,25%               |
|           | 09/06/2014                    | 70                      | 52                  | 06/11/2017                    | 5,25%               |
|           | 31/07/2014                    | 2,629                   | 1,949               | 06/11/2017                    | 5,25%               |
|           | 01/09/2014                    | 203                     | 151                 | 06/11/2017                    | 5,25%               |
|           | Entre 10/10/2014 y 29/10/2014 | 3,606                   | 14,371              | Entre 04/11/2016 y 06/11/2017 | Entre 5,10% y 5,25% |
|           | 10/12/2014                    | 701                     | 520                 | 06/11/2017                    | 5,25%               |
|           | 13/01/2015                    | 165                     | 122                 | 06/11/2017                    | 5,25%               |
|           | 02/02/2015                    | 1,988                   | 1,473               | 06/11/2017                    | 5,25%               |
|           |                               | <b>15,335</b>           | <b>33,464</b>       |                               |                     |

| Emisor                      | Fecha de emisión              | 31 de diciembre de 2015 | 30 de junio de 2015 | Fecha de vencimiento          | Tasa de interés |
|-----------------------------|-------------------------------|-------------------------|---------------------|-------------------------------|-----------------|
| Panamá                      | Entre 06/10/2011 y 27/10/2011 | -                       | 13,381              | Entre 06/10/2021 y 27/10/2021 | 5,25%           |
|                             | 14/03/2012                    | -                       | 3,898               | 14/03/2020                    | 4,75%           |
|                             |                               | -                       | <b>17,279</b>       |                               |                 |
| <b>Total BAC Credomatic</b> |                               | <b>1,237,024</b>        | <b>982,712</b>      |                               |                 |
| <b>Total</b>                |                               | <b>4,634,332</b>        | <b>3,782,015</b>    |                               |                 |

| Emisor                         | Fecha de emisión | 31 de diciembre de 2015 | 30 de junio de 2015 | Fecha de vencimiento | Tasa de interés |
|--------------------------------|------------------|-------------------------|---------------------|----------------------|-----------------|
| Grupo Aval Limited             | 25/01/2012       | 1,919,720               | 1,584,040           | 25/01/2017           | 5,25%           |
|                                | 19/09/2012       | 3,141,290               | 2,591,883           | 19/09/2022           | 4,75%           |
|                                |                  | <b>5,061,010</b>        | <b>4,175,924</b>    |                      |                 |
| <b>Total Moneda Extranjera</b> |                  | <b>9,695,342</b>        | <b>7,957,939</b>    |                      |                 |
| <b>Total</b>                   |                  | <b>16,567,123</b>       | <b>14,906,191</b>   |                      |                 |

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas  
 Notas a los Estados Financieros Consolidados  
 Al 31 de diciembre de 2015  
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)  
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción  
 que están expresadas en pesos)

Los vencimientos futuros al 31 de diciembre de 2015 de los títulos de inversión en circulación son:

| Año               | Valor                    |
|-------------------|--------------------------|
| 2016              | 1,446,742                |
| 2017              | 5,454,961                |
| 2018              | 404,264                  |
| 2019              | 993,767                  |
| 2020              | 837,009                  |
| Posterior al 2020 | 7,430,380                |
| <b>Total</b>      | <b><u>16,567,123</u></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 (“BANCOLDEX”), Fondo para el Financiamiento del Sector Agropecuario (“FINAGRO”) y Financiera de Desarrollo Territorial (“FINDETER”).

El siguiente es un detalle de los préstamos obtenidos por Grupo Aval de estas entidades al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015:

|   | <u>Tasas de interés<br/>vigentes al corte</u> | <u>31 de diciembre<br/>de 2015</u> | <u>30 de junio de<br/>2015</u> |
|---|---|------------------------------------|--------------------------------|
| <b>Moneda Legal</b>   |   |                                    |                                |
| Banco de Comercio Exterior -<br>“BANCOLDEX”                         | Entre 2,15 % - 10,9 %                         | 818,533                            | 763,030                        |
| Fondo para el Financiamiento del<br>Sector Agropecuario - “FINAGRO” | Entre 0 % - 10,93 %                           | 353,238                            | 363,587                        |
| Financiera de Desarrollo Territorial<br>“FINDETER”                  | Entre 0,76 % - 7,54 %                         | 1,331,688                          | 1,037,512                      |
| <b>Total</b>  |   | <b>Ps. <u>2,503,459</u></b>        | <b>Ps. <u>2,164,129</u></b>    |
| <b>Moneda Extranjera</b>  |   |                                    |                                |
| BANCOLDEX   | Entre 0,40 % - 3,7 %                          | 3,190                              | 4,680                          |
| <b>Total</b>  |   | <b>Ps. <u>2,506,649</u></b>        | <b>Ps. <u>2,168,809</u></b>    |

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas  
 Notas a los Estados Financieros Consolidados  
 Al 31 de diciembre de 2015  
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)  
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción  
 que están expresadas en pesos)

El siguiente es el detalle de los vencimientos de las obligaciones financieras con entidades de redescuento vigentes al 31 de diciembre de 2015:

| Año               | Valor                |
|-------------------|----------------------|
| 2016              | 580,190              |
| 2017              | 439,250              |
| 2018              | 333,615              |
| 2019              | 233,189              |
| 2020              | 220,296              |
| Posterior al 2021 | 700,109              |
| <b>Total</b>      | <b>Ps, 2,506,649</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 tienen derecho a beneficios de corto plazo tales como: salarios, vacaciones, primas legales y extralegales y cesantías e intereses de cesantías, de largo plazo tales como: primas extralegales y auxilios médicos, y beneficios de retiro tales como: cesantías a empleados que continúen con régimen laboral antes de la Ley 50 de 1990 y pensiones de jubilación legales y extralegales. Para la compensación del personal clave de la gerencia incluye sueldos, beneficios distintos del efectivo y aportaciones a un plan de beneficios definidos post-empleo ver nota 34.

A través de sus planes de beneficios al personal, Grupo Aval está expuesto a una serie de riesgos (de tasa de interés y operacional), los cuales trata de minimizar a través de la aplicación de las políticas y procedimientos de administración de riesgos anteriormente definidos en la Nota 5.

El siguiente es un detalle de los saldos de provisiones por beneficios de empleados al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015:

|   | 31 de diciembre de<br>2015 | 30 de junio de<br>2015 |
|---|----------------------------|------------------------|
| Beneficios de corto plazo                       | Ps. 378,622                | Ps. 375,111            |
| Beneficios post-empleo                          | 436,696                    | 435,189                |
| Beneficios de largo plazo (prima de antigüedad) | 206,971                    | 189,886                |
| <b>Total</b>                                    | <b>Ps. 1,022,289</b>       | <b>Ps. 1,000,186</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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)

(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

planes de contribución definida donde las entidades y los empleados aportan mensualmente valores definidos por la ley para tener acceso a la pensión en el momento del retiro del empleado; sin embargo, algunos empleados contratados por entidades de Grupo Aval antes de 1968 que cumplieron con los requisitos de edad y años de servicio, las pensiones son asumidas directamente por algunas entidades de Grupo Aval.

- Ciertos empleados contratados por entidades de Grupo Aval antes de 1990 tienen derecho a recibir en la fecha de su retiro a voluntad del empleado o de la compañía una compensación que corresponde al último mes de salario multiplicado por cada año laborado.
- En algunas subordinadas se reconoce extralegalmente o por pactos colectivos una prima adicional a los empleados que se retiran al cumplir la edad y los años de servicio para entrar a disfrutar de la pensión que le otorgan los fondos de pensión.

El siguiente es el movimiento de los beneficios de retiro de los empleados y de los beneficios de largo plazo durante los períodos terminados en 31 de diciembre y 30 de junio de 2015:

|   | <u>Pensiones de jubilación</u> |                            | <u>Otros beneficios post empleo</u> |                            |
|---|--------------------------------|----------------------------|-------------------------------------|----------------------------|
|   | <u>31 de diciembre de 2015</u> | <u>30 de junio de 2015</u> | <u>31 de diciembre de 2015</u>      | <u>30 de junio de 2015</u> |
| Saldo al comienzo   | Ps. 435,189                    | Ps. 442,256                | Ps. 189,886                         | Ps. 188,522                |
| Costos incurridos durante el período                            | 1,081                          | 1,079                      | 7,676                               | 9,070                      |
| Costos de interés   | 15,143                         | 16,195                     | 3,954                               | 8,021                      |
| Costos de servicios pasados                                     | 2,712                          | -                          | 2,711                               | -                          |
|   | <u>454,125</u>                 | <u>459,530</u>             | <u>204,227</u>                      | <u>205,613</u>             |
| (Ganancia)/perdidas por cambios en la suposiciones demográficas | 7,013                          | 497                        | (1,327)                             | (835)                      |
| (Ganancia)/perdidas por cambios en la suposiciones financieras  | (1,363)                        | 14                         | 10,632                              | (3,119)                    |
|   | <u>5,650</u>                   | <u>511</u>                 | <u>9,306</u>                        | <u>(3,954)</u>             |
| Diferencias en cambio   | (164)                          | 138                        | 5,669                               | 2,567                      |
| Pagos a los empleados   | (22,915)                       | (24,990)                   | (12,231)                            | (14,340)                   |
| <b>Saldo al final del período</b>                               | <b>Ps. <u>436,696</u></b>      | <b>Ps. <u>435,189</u></b>  | <b>Ps. <u>206,971</u></b>           | <b>Ps. <u>189,886</u></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:

|  | <u>31 de diciembre de 2015</u> | <u>30 de junio de 2015</u> |
|--|--------------------------------|----------------------------|
| Tasa de descuento  | 7.76%                          | 7.60%                      |
| Tasa de inflación  | 3.50%                          | 3.00%                      |
| Tasa de incremento salarial  | 3.50%                          | 3.00%                      |
| Tasa de incremento de pensiones  | 4.80%                          | 3.00%                      |
| Tasa de rotación de empleados (Entre el año de servicio 1 y 40 para hombres y mujeres la siguiente es la tasa de rotación) | Tabla Rotación SOA 2003        | Tabla Rotación SOA 2003    |

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas  
 Notas a los Estados Financieros Consolidados  
 Al 31 de diciembre de 2015  
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)  
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción  
 que están expresadas en pesos)

La vida esperada de los empleados es calculada con base en tablas de mortalidad publicadas por la Superintendencia Financiera en Colombia las cuales han sido construidas con base en las experiencias de mortalidad suministradas por las diferentes compañías de seguros que operan en Colombia.

El análisis de sensibilidad del pasivo por beneficios de retiro a los empleados de las diferentes variables financieras y actuariales es el siguiente manteniendo las demás variables constantes:

**Post-empleo**

| A Diciembre de 2015                  | <u>Cambio en la variable</u> | <u>Incremento en la variable</u> | <u>Disminución en la variable</u> |
|--------------------------------------|------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|
| Tasa de descuento                    | 0.50%                        | 8.26%                            | 7.10%                             |
| Tasa de crecimiento de los salarios  | 0.50%                        | 2.93%                            | 3.04%                             |
| Tasa de crecimiento de las pensiones | 0.50%                        | 3.23%                            | 3.06%                             |

Los pagos de beneficios futuros esperados, que reflejan servicios según el caso, se espera que sean pagados de la siguiente manera:

| <u>Año</u>     | <u>Beneficios post empleo</u> | <u>otros beneficios Largo Plazo</u> |
|----------------|-------------------------------|-------------------------------------|
| 2016           | 55,969                        | 20,287                              |
| 2017           | 42,271                        | 25,581                              |
| 2018           | 40,227                        | 27,180                              |
| 2019           | 40,367                        | 28,042                              |
| 2020           | 39,151                        | 29,507                              |
| Años 2021–2025 | 164,543                       | 123,836                             |

Al 31 de diciembre de 2015, los participantes de los beneficios post-empleo son 27,755 y para largo plazo son 32,284.

**22.2 Beneficios a los empleados de largo plazo**

Grupo Aval otorga a sus empleados primas extralegales de largo plazo durante su vida laboral dependiendo del número de año de servicio, cada cinco, diez, quince y veinte años, etc., calculadas como días de salario (entre 15 y 180 días) cada pago.

Algunos pensionados por Grupo Aval reciben pagos relativos a tratamientos médicos, hospitalización y cirugía.

Grupo Aval ha registrado los pasivos correspondientes a estos beneficios con base a los cálculos actuariales realizados bajo los mismos parámetros de los beneficios de retiro.



Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas  
 Notas a los Estados Financieros Consolidados  
 Al 31 de diciembre de 2015  
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)  
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción  
 que están expresadas en pesos)

**NOTA 23 - PROVISIONES PARA CONTINGENCIAS LEGALES Y OTRAS PROVISIONES**

El movimiento y los saldos de las provisiones para incertidumbres tributarias, otras provisiones legales, y otras provisiones durante los períodos terminados al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015 se describen a continuación:

|   | Incertidumbres<br>tributarias | Otras<br>provisione<br>s legales | Total<br>provisio<br>nes<br>legales | Otras<br>provisio<br>nes | Total<br>provisio<br>nes |
|---|-------------------------------|----------------------------------|-------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>               | Ps. <b>115,841</b>            | Ps. <b>117,244</b>               | Ps. <b>233,085</b>                  | Ps. <b>558,997</b>       | Ps. <b>792,082</b>       |
| Incremento de provisiones en el período               | 6,501                         | 10,148                           | 16,649                              | 32,004                   | 48,653                   |
| Utilizaciones de las provisiones                      | -                             | (22,367)                         | (22,367)                            | (33,079)                 | (55,446)                 |
| Montos reversados por provisiones no utilizadas       | (22,731)                      | (20,620)                         | (43,351)                            | (16,792)                 | (60,143)                 |
| Costo financiero                                      | 1,518                         | -                                | 1,518                               | (1,284)                  | 234                      |
| Variaciones en el tipo de cambio en moneda extranjera | 6,125                         | -                                | 6,125                               | 6,513                    | 12,638                   |
| <b>Saldo al 30 de junio de 2015</b>                   | Ps. <b>107,254</b>            | Ps. <b>84,405</b>                | Ps. <b>191,659</b>                  | Ps. <b>546,359</b>       | Ps. <b>738,018</b>       |
| Incremento de provisiones en el período               | 19,361                        | 85,988                           | 105,349                             | 14,269                   | 119,618                  |
| Utilizaciones de las provisiones                      | -                             | (15,711)                         | (15,711)                            | (14,168)                 | (29,879)                 |
| Montos reversados por provisiones no utilizadas       | (1,871)                       | (6,368)                          | (8,239)                             | (376)                    | (8,615)                  |
| Costo financiero                                      | 5,943                         | -                                | 5,943                               | -                        | 5,943                    |
| Variaciones en el tipo de cambio en moneda extranjera | 13,811                        | -                                | 13,811                              | 72                       | 13,883                   |
| Traslados (1)   | -                             | -                                | -                                   | (87,933)                 | (87,933)                 |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>               | Ps. <b>144,498</b>            | Ps. <b>148,314</b>               | Ps. <b>292,812</b>                  | Ps. <b>458,223</b>       | Ps. <b>751,035</b>       |

- (1) Corresponde a un cambio realizado en el mapeo CUIF; el saldo que se encontraba en “otras provisiones” correspondía a programas de lealtad de Leasing Panamá, por lo tanto y según indicaciones dadas por el área de IFRS con la finalidad de estar alineados con Banco Bogotá, se solicitó la reclasificación del saldo a la cuenta 290795 “Otros pasivos”.

**Incertidumbres en posiciones tributarias inciertas**

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015, el Grupo registró incertidumbres tributarias por Ps. 144,498 y Ps. 107,254, tomadas por posiciones tributarias inciertas correspondientes, entre otros, a gastos por concepto de beneficios a empleados que fueron tomados como deducibles de renta y los cuales según sentencias del Consejo de Estado se estableció que no eran deducibles, incertidumbres tomadas por actividades de gestión humana y relaciones públicas, condonaciones de cartera, fraudes con tarjeta. El Grupo y sus subordinadas estiman que esas exposiciones son probables a ser requeridas y rechazadas por la administración de impuestos, y dichos cuestionamientos no se podrían compensar con futuros impuestos.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas  
 Notas a los Estados Financieros Consolidados  
 Al 31 de diciembre de 2015  
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)  
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción  
 que están expresadas en pesos)

Las siguientes son las incertidumbres en posiciones tributarias abiertas para los cuatro bancos de Grupo Aval:

| <b>Banco</b> |            | <b>31 de diciembre de 2015</b> |            | <b>30 de junio de 2015</b> |
|--------------|------------|--------------------------------|------------|----------------------------|
| Bogotá       | Ps.        | 102,693                        | Ps.        | 73,407                     |
| Occidente    |            | 25,075                         |            | 14,480                     |
| Popular      |            | 1,867                          |            | 3,986                      |
| Villas       |            | 14,863                         |            | 15,381                     |
| <b>Total</b> | <b>Ps.</b> | <b>144,498</b>                 | <b>Ps.</b> | <b>107,254</b>             |

Las sanciones e intereses de dichos valores son acumulados y registrados como gastos operativos.

El saldo a 31 de diciembre de 2015 que se espera sea utilizado totalmente o liberado cuando los derechos de inspección de las autoridades tributarias con respecto a las declaraciones tributarias expiren es como sigue:

| <u>Año</u>   | <u>Valor</u>       |
|--------------|--------------------|
| 2016         | 37,741             |
| 2017         | 32,827             |
| 2018         | 32,968             |
| 2019         | 21,719             |
| 2020         | 19,243             |
| <b>Total</b> | <b>Ps. 144,498</b> |

### Otras provisiones de carácter legal

Las otras provisiones de carácter legal de Grupo Aval corresponden principalmente a:

- **Procesos administrativos**

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015 incluye procesos administrativos por Ps. 44,056 y Ps. 14,851 por concepto de litigios en proceso administrativo principalmente por el por supuesto incumplimiento de contrato de la construcción del gasoducto Gibraltar-Bucaramanga por \$35,471 en la filial Promigas, el tiempo esperado de su resolución es incierto debido a que se requiere de un procedimiento para determinar la favorabilidad o probabilidad del desembolso del dinero, no es posible conocer la fecha de los desembolsos en caso de que esto se tuviera que hacer.

- **Procesos laborales**

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015 incluye procesos laborales por Ps. 57,356 y Ps. 45,361 por concepto de demandas laborales, indemnizaciones a exfuncionarios en contra del Banco Bogotá y reclamaciones previsionales (pensiones de sobrevivencia, invalidez, vejez, devolución de saldos, etc.)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2015  
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)  
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción  
que están expresadas en pesos)

en Porvenir, el tiempo esperado de su resolución es incierto debido a que cada proceso se encuentra en instancias diferentes; sin embargo, la mayoría de los casos se resuelven a favor de Grupo Aval.

- **Otros procesos**

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015 incluye otros proceso legales por Ps. 46,918 y Ps. 40,479 indemnizaciones a clientes, reclamaciones, desembolsos a clientes por montos no cubiertos por pólizas, costos procesales, incluye un proceso de Hoteles Estelar que declara la vulneración de derechos por ocupación del espacio público en el municipio de Cartagena, el tiempo esperado de su resolución es incierto debido a que cada caso es sometido a estudios y deben ser valorados y analizados por los expertos encargados, en caso de que esto se tuviera que hacer.

### **Otras provisiones**

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015 las otras provisiones ascienden a Ps. 458,222 y Ps. 546,359 y están compuestas principalmente por una provisión de filiales Corficolombiana por Ps. 152,616 y Ps. 218,358 por concepto de mantenimiento, restauración y rehabilitación de construcciones y edificaciones, honorarios profesionales en desarrollo de contratos de concesión. Adicionalmente incluye una provisión de Porvenir para cubrir las cuentas individuales del Fondo de Pensiones Obligatorias Especial Porvenir de Retiro Programado que ella administre y que según las proyecciones con base en un cálculo actuarial no registran el capital suficiente para el pago de la pensión mínima por Ps. 159,130 y Ps. 143,603, respectivamente, originadas en la adquisición de Horizonte, y que de acuerdo con las normas legales vigentes debe asumir la sociedad administradora de los fondos de pensiones obligatorias.

Finalmente incluye provisiones de Banco Popular por Ps. 68,745 y Ps. 65,862 correspondientes a desmantelamiento de cajero y oficinas.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas  
 Notas a los Estados Financieros Consolidados  
 Al 31 de diciembre de 2015  
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)  
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción  
 que están expresadas en pesos)

**NOTA 24 - OTROS PASIVOS**

Las cuentas por pagar y otros pasivos comprenden lo siguiente:

| Conceptos  | 31 de diciembre<br>de 2015  | 30 de junio de<br>2015      |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| Proveedores y servicios por pagar                | Ps. 1,760,283               | Ps. 860,730                 |
| Recaudos realizados                              | 741,597                     | 122,319                     |
| Dividendos y excedentes por pagar                | 595,606                     | 572,001                     |
| Cheques girados no cobrados/ cheques de gerencia | 456,491                     | 553,066                     |
| Otros  | 431,997                     | 212,088                     |
| Otros ingresos anticipados                       | 340,333                     | 103,903                     |
| Retenciones y aportes laborales                  | 318,058                     | 242,426                     |
| Impuestos  | 171,796                     | 125,408                     |
| Sobrantes en caja                                | 133,772                     | 31,479                      |
| Establecimientos afiliados                       | 122,365                     | 50,161                      |
| Comisiones y honorarios                          | 88,790                      | 661,286                     |
| Prima de seguros                                 | 77,680                      | 17,920                      |
| Bonos de paz                                     | 51,237                      | 46,126                      |
| Seguros  | 47,820                      | 23,950                      |
| Prometientes compradores                         | 42,250                      | 33,008                      |
| Pagos de tarjeta de crédito                      | 36,010                      | 28,168                      |
| Contribuciones y afiliaciones                    | 34,637                      | -                           |
| Contribuciones sobre transacciones               | 32,203                      | 44,471                      |
| Cuentas canceladas                               | 27,074                      | 25,905                      |
| Arrendamientos                                   | 12,970                      | 19,957                      |
| Órdenes de embargo                               | 488                         | 24,408                      |
| Transferencias                                   | -                           | 131,935                     |
|  | Ps. <b><u>5,523,457</u></b> | Ps. <b><u>3,930,715</u></b> |

**NOTA 25 - PATRIMONIO DE LOS INTERESES CONTROLANTES**

El número de acciones autorizadas, emitidas y en circulación al 31 de diciembre, 30 de junio de 2015, eran las siguientes:

|  | 31 de diciembre<br>2015 | 30 junio<br>2015     |
|--|-------------------------|----------------------|
| Número de acciones autorizadas                                     | 120,000,000,000         | 120,000,000,000      |
| Número de acciones suscritas y pagadas                             | 22,281,017,159          | 22,281,017,159       |
| Total acciones   | 22,281,017,159          | 22,281,017,159       |
| <i>El total de acciones suscritas y pagadas se descompone así:</i> |                         |                      |
| Acciones comunes   | 15,266,963,659          | 15,291,796,175       |
| Acciones con dividendo preferencial sin derecho a voto             | 7,014,053,500           | 6,989,220,984        |
| <b>Capital suscrito y pagado</b>                                   | <b><u>22,281</u></b>    | <b><u>22,281</u></b> |

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)

(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

Las acciones preferenciales emitidas dan derecho a recibir un dividendo mínimo preferencial sobre los beneficios del ejercicio, después de enjugar las pérdidas que afecten el capital, deducido el aporte que legalmente se debe destinar para reserva legal, y antes de crear o incrementar cualquier otra reserva. El dividendo mínimo preferencial es un peso (\$1) semestral por acción, siempre y cuando este dividendo preferencial supere el dividendo decretado para las acciones ordinarias; en caso contrario, es decir, si el dividendo mínimo preferencial no es superior al que corresponda a las acciones ordinarias, únicamente se reconocerá a cada Acción Preferencial el valor del dividendo decretado para cada acción ordinaria. No habrá lugar a acumulación de dividendos.

En Asamblea de accionistas realizada el 7 de diciembre de 2010, se aprobó una modificación a los estatutos, permitiendo la posibilidad de convertir acciones ordinarias en acciones con dividendo preferencial. Esta modificación de estatutos, fue aprobada por la Superintendencia Financiera de Colombia con la Resolución No. 2443 de diciembre de 2010. La relación de intercambio definida fue de 1 acción ordinaria por 1 de dividendo preferencial sin derecho a voto. Las acciones sólo podrán ser objeto de conversión cuando así lo apruebe o lo autorice, según el caso, la Asamblea General de Accionistas.

En septiembre y octubre de 2014, se realizó la emisión de acciones (ADS-ADRs en la NYSE) (1) en el mercado de New York, por valor de Ps.2,432,133, que representa un incremento en el capital por Ps.1,874 y en prima de colocación de acciones por Ps.2,430,259.

| Concepto                                   | 22 de septiembre de<br>2014 | 1 de octubre de 2014      | Total de<br>la emisión      |
|--|-----------------------------|---------------------------|-----------------------------|
| No. de ADS                                 | 81,481,481                  | 12,222,222                | 93,703,703                  |
| No. Acciones por ADS – ADRs (1)            | 20                          | 20                        | 20                          |
| <b>Total Acciones emitidas</b>             | <b>1,629,629,620</b>        | <b>244,444,440</b>        | <b>1,874,074,060</b>        |
| Precio de un ADS                           | US 13.50                    | 13.50                     | 13.50                       |
| Precio por acción                          | US 0.6750                   | 0.6750                    | 0.6750                      |
| TRM a 22/09/2014                           | 1,966.89                    | 1,966.89                  | 1,966.89                    |
| Precio por acción                          | 1,327.65                    | 1,327.65                  | 1,327.65                    |
| <b>Valor de la emisión</b>                 | <b>US 1,099,999,993.50</b>  | <b>164,999,997.00</b>     | <b>1,264,999,990.50</b>     |
| % Comisión underwriting                    | 2.25%                       | 2.25%                     | 2.25%                       |
| <b>Valor comisión underwriting</b>         | <b>US 24,750,000</b>        | <b>3,712,500</b>          | <b>28,462,500</b>           |
| <b>Valor de la emisión Neta</b>            | <b>US 1,075,249,993.65</b>  | <b>161,287,497.07</b>     | <b>1,236,537,490.71</b>     |
| <b>Valor de la emisión</b>                 | <b>2,163,578,987,215.22</b> | <b>324,536,844,099.33</b> | <b>2,488,115,831,314.54</b> |
| % Comisión underwriting                    | 2.25%                       | 2.25%                     | 2.25%                       |
| <b>Valor comisión underwriting y Otros</b> | <b>55,753,110,505.43</b>    | <b>7,302,078,992.23</b>   | <b>63,055,189,497.67</b>    |
| <b>Valor de la emisión Neta</b>            | <b>2,107,825,876,709.78</b> | <b>317,234,765,107.10</b> | <b>2,425,060,641,816.88</b> |
| <b>Contabilización:</b>                    |                             |                           |                             |
| Capital                                    | 1,629,629,620.00            | 244,444,440.00            | 1,874,074,060.00            |
| Prima en colocación de acciones            | 2,106,196,247,089.78        | 316,990,320,667.10        | 2,423,186,567,756.88        |
| <b>Total Contabilización emisión</b>       | <b>2,107,825,876,709.78</b> | <b>317,234,765,107.10</b> | <b>2,425,060,641,816.88</b> |

(1) American Depositary Shares (ADS). Cada ADS corresponde a 20 acciones preferenciales.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas  
 Notas a los Estados Financieros Consolidados  
 Al 31 de diciembre de 2015  
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)  
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción  
 que están expresadas en pesos)

**Utilidades retenidas apropiadas**

La composición al 31 de diciembre, 30 de junio de 2015 es la siguiente:

|  | <u>31 de diciembre de 2015</u> | <u>30 de junio de 2015</u> |
|--|--------------------------------|----------------------------|
| Reserva legal  | Ps. 11,140                     | Ps. 11,140                 |
| Reserva ocasional a disposición del máximo órgano social | 4,051,382                      | 6,086,987                  |
|  | <b>Ps. 4,062,522</b>           | <b>Ps. 6,098,127</b>       |

**Reserva Legal**

De conformidad con las normas legales vigentes, Grupo Aval y sus subordinadas en Colombia deben crear una reserva legal mediante la apropiación de diez por ciento (10%) de las utilidades netas de cada año hasta alcanzar un monto igual al cincuenta por ciento (50%) del capital social suscrito. Esta reserva puede reducirse por debajo del cincuenta por ciento (50%) del capital social suscrito para enjugar pérdidas en excesos de las utilidades retenidas. La reserva legal no puede ser inferior al porcentaje antes mencionado excepto para cubrir pérdidas en exceso de las utilidades retenidas.

**Reservas Obligatorias y Voluntarias**

Las reservas obligatorias y voluntarias son determinadas durante las Asambleas de Accionistas.

**Dividendos Decretados**

Los dividendos se decretan y pagan a los accionistas con base en la utilidad neta no consolidada del semestre inmediatamente anterior. Los dividendos decretados fueron los siguientes:

|  | <u>31 de diciembre<br/>de 2015</u>   | <u>30 de junio<br/>de 2015</u>   |
|--|--|--|
| Utilidades del semestre inmediatamente anterior determinadas en los estados financieros separados de Grupo Aval. | 1,104,597  | 1,347,738  |
| Dividendos pagados en efectivo   | 29.40 pesos por acción pagaderos en seis cuotas de 4.90 pesos por acción a partir de octubre de 2015 a marzo de 2016 (con base en las utilidades netas del primer semestre de 2015). | 29.10 pesos por acción pagaderos en seis cuotas de 4.85 pesos por acción a partir de abril de 2015 a septiembre de 2015 (con base en las utilidades netas del segundo semestre de 2014). |
| Acciones ordinarias en circulación   | 15,276,979,505   | 15,327,659,297   |
| Acciones preferenciales en circulación   | 7,004,037,654  | 6,953,357,862  |
| Total acciones en circulación  | 22,281,017,159   | 22,281,017,159   |
| <b>Total dividendos decretados</b>   | <b>655,062</b>   | <b>648,378</b>   |

Por los semestres terminados en 31 de diciembre y 30 de junio de 2015, se ejerció el derecho de conversión de acciones ordinarias a preferenciales en un total de 24,832,516 y 83,160,814, respectivamente.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas  
 Notas a los Estados Financieros Consolidados  
 Al 31 de diciembre de 2015  
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)  
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción  
 que están expresadas en pesos)

### Utilidad neta por acción

El siguiente cuadro resume la utilidad neta por acción por los semestres terminados en 31 de diciembre y 30 de junio de 2015:

|  | <b>31 de diciembre de<br/>2015</b> | <b>30 de junio de 2015</b> |
|--|------------------------------------|----------------------------|
| Utilidad neta del período  | Ps. 1,584,545                      | Ps. 1,730,756              |
| menos: participación de intereses no controlantes  | <u>(662,898)</u>                   | <u>(655,165)</u>           |
| Utilidad neta atribuible a intereses controlantes  | <u>Ps. 921,647</u>                 | <u>Ps. 1,075,591</u>       |
| Promedio ponderado de las acciones comunes y preferenciales usadas en el cálculo de la utilidad neta por acciones básicas (comunes y preferenciales) | <u>22,281,017,159</u>              | <u>22,281,017,159</u>      |
| <b>Utilidad neta por acción básica en pesos colombianos</b>  | <u>Ps. 41.36</u>                   | <u>Ps. 48.27</u>           |
| <b>Utilidad neta por acción diluida en pesos colombianos</b>   | <u>Ps. 41.36</u>                   | <u>Ps. 48.27</u>           |

Grupo Aval tiene una estructura simple de capital y por lo tanto no hay diferencia entre la utilidad básica por acción y la utilidad diluida. Las acciones con dividendo preferencial con derecho a voto tienen derecho a recibir un dividendo mínimo preferencial equivalente en pesos colombianos a \$1, semestralmente pero también participa en la misma proporción que las acciones comunes en el ingreso sujeto a distribución; por esta razón son tomadas en conjunto con las acciones comunes para el cálculo de la utilidad por acción.

### Ajustes en la aplicación por primera vez de las NICF

De acuerdo instrucciones impartidas por la Superintendencia Financiera de Colombia en la Circular 36 de 2014, las diferencias netas positivas que se generen en la aplicación por primera vez de las NIIF de las entidades vigiladas no podrán ser distribuidas para enjugar pérdidas, realizar procesos de capitalización, repartir utilidades y/o dividendos, o ser reconocidas como reservas; y sólo podrán disponer de las mismas cuando se hayan realizado de manera efectiva con terceros, distintos de aquellos que sean partes relacionadas, según los principios de las NIIF.

Las diferencias netas positivas que se generen en la aplicación por primera vez de las NIIF, no computarán en el cumplimiento de los requerimientos prudenciales de patrimonio técnico, capital mínimo requerido para operar, de acuerdo con la naturaleza de cada entidad vigilada por la Superintendencia Financiera. En caso que la aplicación por primera vez de las NIIF genere diferencias netas negativas, las mismas deberán deducirse del patrimonio técnico. Como resultado del proceso de implementación parcial de las NIIF en el balance de apertura, el saldo de la cuenta mencionada arrojó un saldo positivo de Ps.776,447. Durante el segundo semestre de 2015 se presentaron movimientos en la nota por valor de Ps. (4,685). correspondientes a la venta de una entidad que fue realizada.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)

(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

**NOTA 26 – INTERESES NO CONTROLANTES**

La siguiente tabla provee información acerca de cada subordinada que tiene intereses no controlantes significativos:

| Entidad                           | País     | Participación a 31 de diciembre 2015 |            | Participación en el patrimonio al de 31 diciembre 2015 |            | Participación en las utilidades al 31 de diciembre 2015 |            | Dividendos pagados durante el semestre |
|-----------------------------------|----------|--------------------------------------|------------|--|------------|---|------------|--|
| Promigas                          | Colombia | 49.77%                               | Ps.        | 1,241,941  | Ps.        | 122,108   | Ps.        | (96,021)                               |
| Corporación Financiera Colombiana | Colombia | 42.00%                               |            | 1,205,005  |            | 85,525  |            | (44,579)                               |
| Banco Bogotá                      | Colombia | 31.26%                               |            | 4,241,191  |            | 334,285   |            | (136,712)                              |
| Banco de Occidente                | Colombia | 27.73%                               |            | 1,121,178  |            | 61,722  |            | (38,912)                               |
| Banco Popular                     | Colombia | 6.27%                                |            | 160,517  |            | 5,287   |            | (5,663)                                |
| Banco AV Villas                   | Colombia | 20.11%                               |            | 258,980  |            | 10,198  |            | (9,266)                                |
| Otras Menores (1)                 | Otros    |                                      |            | 455,223  |            | 43,773  |            | -                                      |
| <b>Total</b>                      |          |                                      | <b>Ps.</b> | <b>8,684,035</b>                                       | <b>Ps.</b> | <b>662,898</b>  | <b>Ps.</b> | <b>(331,153)</b>                       |

(1) Corresponde a intereses no controlantes de menor cuantía que incluye entre otros: Porvenir, Fiduciaria de Occidente, Casa de Bolsa, Ventas y Servicios e Inca.

| Entidad                           | País     | Participación a 30 de junio 2015 |            | Participación en el patrimonio al de 30 junio 2015 |            | Participación en las utilidades al 30 de junio 2015 |            | Dividendos pagados durante el semestre |
|-----------------------------------|----------|----------------------------------|------------|--|------------|---|------------|--|
| Promigas                          | Colombia | 49.77%                           | Ps.        | 1,174,071  | Ps.        | 115,736   | Ps.        | (82,707)                               |
| Corporación Financiera Colombiana | Colombia | 42.13%                           |            | 1,111,654  |            | 109,892   |            | (26,449)                               |
| Banco Bogotá (Reexpresado)        | Colombia | 31.31%                           |            | 3,803,849  |            | 315,139   |            | (130,702)                              |
| Banco de Occidente                | Colombia | 27.76%                           |            | 1,102,084  |            | 57,621  |            | (38,951)                               |
| Banco Popular                     | Colombia | 6.27%                            |            | 157,586  |            | 10,748  |            | (5,808)                                |
| Banco AV Villas                   | Colombia | 20.12%                           |            | 258,532  |            | 16,801  |            | (8,906)                                |
| Otras Menores                     | Otros    |                                  |            | 485,036  |            | 29,228  |            | -                                      |
| <b>Total</b>                      |          |                                  | <b>Ps.</b> | <b>8,092,812</b>                                   | <b>Ps.</b> | <b>655,165</b>                                      | <b>Ps.</b> | <b>(293,523)</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 2015:



Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)

(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

**31 de diciembre de 2015**

| Entidad                           | Activos |             | Pasivos |             | Total    |           | Utilidad Neta | ORI       | Flujo de caja de la operación |           |     |             |
|-----------------------------------|---------|-------------|---------|-------------|----------|-----------|---------------|-----------|-------------------------------|-----------|-----|-------------|
|                                   |         |             |         |             | Ingresos |           |               |           |                               |           |     |             |
| Promigas                          | Ps.     | 7,128,050   | Ps.     | 4,453,358   | Ps.      | 1,487,661 | Ps.           | 245,338   | Ps.                           | 131,199   | Ps. | 310,848     |
| Corporación Financiera Colombiana |         | 19,924,987  |         | 15,301,384  |          | 2,803,006 |               | 203,649   |                               | 73,708    |     | 1,139,506   |
| Banco Bogotá                      |         | 153,350,464 |         | 135,577,530 |          | 2,493,805 |               | 1,069,249 |                               | 1,465,861 |     | (1,413,295) |
| Banco de Occidente                |         | 35,800,601  |         | 31,743,484  |          | 804,362   |               | 222,557   |                               | (75,296)  |     | (257,604)   |
| Banco Popular                     |         | 19,324,789  |         | 16,735,848  |          | 443,445   |               | 84,383    |                               | 394,009   |     | (296,439)   |
| Banco AV Villas                   |         | 11,688,244  |         | 10,398,256  |          | 288,121   |               | 50,703    |                               | (9,944)   |     | 153,033     |

**30 de junio de 2015**

| Entidad                           | Activos |             | Pasivos |             | Total    |           | Utilidad Neta | ORI       | Flujo de caja de la operación |           |     |             |
|-----------------------------------|---------|-------------|---------|-------------|----------|-----------|---------------|-----------|-------------------------------|-----------|-----|-------------|
|                                   |         |             |         |             | Ingresos |           |               |           |                               |           |     |             |
| Promigas                          | Ps.     | 6,559,391   | Ps.     | 4,041,533   | Ps.      | 1,267,417 | Ps.           | 232,536   | Ps.                           | 47,248    | Ps. | 122,367     |
| Corporación Financiera Colombiana |         | 17,819,924  |         | 13,542,798  |          | 2,413,531 |               | 414,213   |                               | (100,349) |     | (1,093,045) |
| Banco Bogotá (Reexpresado)        |         | 134,351,762 |         | 118,273,005 |          | 2,478,834 |               | 1,403,190 |                               | 643,414   |     | (413,422)   |
| Banco de Occidente                |         | 32,734,407  |         | 28,747,573  |          | 1,250,261 |               | 248,603   |                               | 17,844    |     | (13,347)    |
| Banco Popular                     |         | 18,023,275  |         | 15,508,138  |          | 797,412   |               | 171,546   |                               | 313,851   |     | 468,224     |
| Banco AV Villas                   |         | 11,420,808  |         | 10,131,232  |          | 471,049   |               | 83,516    |                               | 14,156    |     | (180,812)   |

Al período semestral terminado el 31 de diciembre y 30 de junio de 2015 Grupo Aval no adquirió intereses no controlantes.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas  
 Notas a los Estados Financieros Consolidados  
 Al 31 de diciembre de 2015  
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)  
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción  
 que están expresadas en pesos)

**NOTA 27 - COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS**

**Compromisos de crédito**

En el desarrollo de sus operaciones normales, Grupo Aval otorga garantías y cartas de crédito a sus clientes en los cuales Grupo Aval se compromete irrevocablemente a hacer pagos a terceros en caso de que los clientes no cumplan con sus obligaciones con dichos terceros, con el mismo riesgo de crédito de los activos financieros por cartera de créditos. El otorgamiento de las garantías y carta de crédito están sujetas a las mismas políticas de aprobación de desembolso de préstamos en cuanto a calidad crediticia de los clientes y se obtienen las garantías que se consideran adecuadas a las circunstancias.

Los compromisos para extensión de créditos representan porciones no usadas de autorizaciones para extender créditos en la forma de préstamos, uso de tarjetas de crédito, cupos de sobregiro y cartas de crédito. Con respecto al riesgo de crédito sobre compromisos para extender líneas de crédito, Grupo Aval esta potencialmente expuesto a perdidas en un monto igual al monto total de los compromisos no usados, si el monto no usado fuera a ser retirado totalmente; sin embargo, el monto de la pérdida es menor que el monto total de los compromisos no usados puesto que la mayoría de los compromisos para extender los créditos son contingentes una vez el cliente mantiene los estándares específicos de riesgos de crédito.

Grupo Aval monitorea los términos de vencimiento de los compromisos relativos de cupos de crédito porque los compromisos de largo plazo tienen un mayor riesgo crédito que los compromisos a corto plazo.

Los saldos pendientes de las líneas de crédito no usadas y garantías no necesariamente representan futuros requerimientos de caja porque dichos cupos pueden expirar y no ser usados total o parcialmente.

El siguiente es el detalle de las garantías, cartas de crédito y compromisos de créditos en líneas de créditos no usadas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015.

**Compromisos en líneas de créditos no usadas**

|   | 31 de diciembre de 2015 |                      | 30 de junio de 2015   |                      |
|---|-------------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|
|   | Monto nominal           | Valor Razonable      | Monto nominal         | Valor Razonable      |
| Garantías                                 | Ps. 3,834,571           | Ps. 3,279,199        | Ps. 3,033,144         | Ps. 2,926,871        |
| Cartas de créditos no utilizadas          | 943,558                 | 933,890              | 699,088               | 642,372              |
| Cupos de sobregiros                       | 254,991                 | -                    | 318,838               | -                    |
| Cupos de tarjeta de crédito no utilizados | 16,697,120              | -                    | 5,237,594             | -                    |
| Otros                                     | 4,860,464               | -                    | 4,627,699             | -                    |
| <b>Total</b>                              | <b>Ps. 26,590,704</b>   | <b>Ps. 4,213,089</b> | <b>Ps. 13,916,363</b> | <b>Ps. 3,569,243</b> |

Los saldos pendientes de las líneas de crédito no usadas no necesariamente representa futuros requerimientos de caja porque dichos cupos pueden expirar y no ser usados total o parcialmente.

El siguiente es el detalle de los compromisos de crédito por tipo de moneda:

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas  
 Notas a los Estados Financieros Consolidados  
 Al 31 de diciembre de 2015  
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)  
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción  
 que están expresadas en pesos)

|                   |            | <b>31 de diciembre<br/>de 2015</b> |            | <b>30 de junio<br/>de 2015</b> |
|-------------------|------------|------------------------------------|------------|--------------------------------|
| Pesos colombianos | Ps.        | 12,347,135                         | Ps.        | 11,379,920                     |
| Dólares           |            | 13,869,051                         |            | 2,260,441                      |
| Euros             |            | 76,708                             |            | 73,852                         |
| Otros             |            | 297,810                            |            | 202,150                        |
| <b>Total</b>      | <b>Ps.</b> | <b>26,590,704</b>                  | <b>Ps.</b> | <b>13,916,363</b>              |

### Compromisos de desembolso de gastos de capital

Al 31 de diciembre de 2015 Grupo Aval tenía compromisos contractuales de desembolsos de gastos de capital por valor de Ps. 1,414 al 30 de junio de 2015 Ps. 1,559. Grupo Aval ya ha asignado los recursos necesarios para atender estos compromisos y considera que la utilidad neta y los fondos serán suficientes para cubrir estos y otros compromisos similares.

### Compromisos de leasing operativo

En el desarrollo de sus operaciones Grupo Aval firma contratos para recibir en arrendamiento operativo propiedades, planta y equipo y ciertos intangibles; el siguiente es el detalle de los compromisos de pago de cánones de arrendamiento operativo en los próximos años:

|                                      |            | <b>31 de diciembre<br/>de 2015</b> |            | <b>30 de junio<br/>de 2015</b> |
|--------------------------------------|------------|------------------------------------|------------|--------------------------------|
| No mayor de un año                   | Ps.        | 142,727                            | Ps.        | 71,865                         |
| Mayo de un año y menos de cinco años |            | 467,902                            |            | 255,672                        |
| Más de cinco años                    |            | 208,160                            |            | 293,917                        |
| <b>Total</b>                         | <b>Ps.</b> | <b>818,789</b>                     | <b>Ps.</b> | <b>621,454</b>                 |

Leasing Bogotá Panamá mantiene un contrato de arrendamiento de un avión con desembolsos al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015 por Ps.1,300 y Ps.1,053 respectivamente. El gasto de arrendamientos operativos por el período terminado al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015 incluye el gasto de alquiler por Ps.111,166 y Ps.45,498 respectivamente.

### Contingencias

#### Contingencias legales

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015, Grupo Aval atendía procesos administrativos y judiciales en contra; se valoraron las pretensiones de los procesos con base en análisis y conceptos de los abogados encargados y se determinaron las siguientes contingencias:

#### Procesos laborales

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015, se tenían registradas demandas laborales por Ps.53,868 y Ps. 42,060, respectivamente. Históricamente la mayoría de estos procesos se han resuelto a favor de Grupo Aval.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas  
 Notas a los Estados Financieros Consolidados  
 Al 31 de diciembre de 2015  
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)  
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción  
 que están expresadas en pesos)

**Procesos civiles**

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015, el resultado de la valoración de las pretensiones de los procesos judiciales por demandas civiles, sin incluir aquellas de probabilidad remota, ascendió a Ps.201,214 y Ps. 198,731, respectivamente.

**Procesos administrativos y otros**

Las pretensiones por procesos administrativos y judiciales de carácter tributario, iniciados por autoridades tributarias del orden nacional y local establecen en algunos casos sanciones en las que incurriría Grupo Aval en ejercicio de su actividad como entidad recaudadora de impuestos Nacionales y Territoriales y en otros determinan mayores impuestos en su condición de contribuyente. Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015, la cuantía de las diferentes pretensiones alcanzaba la suma de Ps.9,648 y Ps.13,945, respectivamente.

**NOTA 28 - MANEJO DE CAPITAL ADECUADO**

Grupo Aval a nivel individual y consolidado no está sujeto a ningún requerimiento de patrimonio mínimo para el desarrollo de sus operaciones; por consiguiente, el manejo del capital de la Compañía está orientado a satisfacer los requerimientos de capital mínimos requeridos por las instituciones financieras subordinadas de acuerdo con los parámetros establecidos en la legislación colombiana de tal forma que Grupo Aval pueda mantener e incluso incrementar su participación en el patrimonio de dichas entidades.

De acuerdo con dicha legislación, los bancos en Colombia deben mantener un patrimonio mínimo determinado por las normas legales vigentes y el cual no puede ser inferior al 9% de los activos y contingencias ponderados por niveles de riesgo también determinados dichos niveles de riesgo por las normas legales denominado índice de riesgo de solvencia total y un patrimonio básico ordinario el cual no puede ser inferior al 4.5% de los activos y contingencias ponderados por nivel de riesgo denominado “índice de riesgo de solvencia básica”. Al cierre del ejercicio las entidades subordinadas directamente de Grupo Aval, como son Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular y Banco AV Villas, venían cumpliendo satisfactoriamente con los requerimientos mínimos de capital y no se prevé que sea necesario realizar capitalizaciones adicionales durante los siguientes doce meses.

El siguiente es el detalle del cálculo de patrimonio técnico mínimo requerido en el Grupo:

|                                    | <b>A Diciembre 31 de 2015</b> |                           |                         |                        |
|------------------------------------|-------------------------------|---------------------------|-------------------------|------------------------|
|                                    | <b>Banco de Bogotá</b>        | <b>Banco de Occidente</b> | <b>Banco de Popular</b> | <b>Banco AV Villas</b> |
| <b>Patrimonio técnico</b>          |                               |                           |                         |                        |
| <b>Patrimonio básico ordinario</b> |                               |                           |                         |                        |
| Capital suscrito y pagado          | 3,313                         | 4,677                     | 77,253                  | 22,297                 |
| Prima en colocación de acciones    | 5,721,621                     | 720,417                   | 63,060                  | 234,672                |
| Reserva Legal                      | 4,585,221                     | 2,407,310                 | -                       | 712,822                |
| Apropiación de utilidades liquidas | -                             | -                         | 1,694,571               | -                      |
| Pérdidas acumuladas                | -                             | (24,407)                  | (5,522)                 | -                      |

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas  
 Notas a los Estados Financieros Consolidados  
 Al 31 de diciembre de 2015  
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)  
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción  
 que están expresadas en pesos)

| <b>A Diciembre 31 de 2015</b>  |                            |                               |                             |                        |
|--|----------------------------|-------------------------------|-----------------------------|------------------------|
|  | <b>Banco de<br/>Bogotá</b> | <b>Banco de<br/>occidente</b> | <b>Banco de<br/>Popular</b> | <b>Banco AV Villas</b> |
| Inversiones efectuadas de otras instituciones financieras  | (23,493)                   | (141,343)                     | (2,670)                     | (16,560)               |
| Ajuste por conversión de estados financieros   | -                          | (9,566)                       | -                           | -                      |
| Intereses no controlantes  | 1,138,099                  | 6,907                         | 27,015                      | -                      |
| Impuesto de renta diferido   | (884,929)                  | -                             | -                           | -                      |
| Activos intangibles  | (2,630,447)                | -                             | (18,397)                    | -                      |
|  | <b>7,909,385</b>           | <b>2,963,995</b>              | <b>1,835,310</b>            | <b>953,231</b>         |
| <b>Patrimonio básico adicional</b>   |                            |                               |                             |                        |
| Capital suscrito y pagado  | -                          | -                             | -                           | 176                    |
|  | <b>Banco de<br/>Bogotá</b> | <b>Banco de<br/>occidente</b> | <b>Banco de<br/>Popular</b> | <b>Banco AV Villas</b> |
| Deudas subordinadas  | 3,905,158                  | 400,000                       | -                           | -                      |
| Pérdidas Acumuladas No Realizadas en Títulos de Deuda  | (373,646)                  | (116,656)                     | (89,920)                    | (71,932)               |
| Ganancias (Pérdidas) Acumuladas No Realizadas en Títulos Participativos  | (18,220)                   | -                             | 177,607                     | -                      |
| Desvalorización en Inversiones Disponibles para la Venta   | (8,282)                    | (791)                         | (66)                        | -                      |
| Valor del Deterioro (Provisión) General  | 22,513                     | 8,377                         | 2,617                       | 15,456                 |
| Utilidades del ejercicio en curso  | 465,368                    | -                             | -                           | -                      |
| Reservas ocasionales   | -                          | -                             | -                           | 79,952                 |
| Intereses no controlantes  | 799,394                    | 2,503                         | -                           | -                      |
| 50% de reserva fiscal  | 102,568                    | 79,052                        | 7,755                       | 1,274                  |
| 30% de valorizaciones de activos.  | 149,734                    | 47,789                        | 6,379                       | 929                    |
| Bonos obligatoriamente convertibles en acciones  | (278)                      | -                             | -                           | -                      |
|  | <b>5,044,309</b>           | <b>420,274</b>                | <b>104,372</b>              | <b>25,855</b>          |
| <b>Total Patrimonio Técnico</b>  | <b>12,953,694</b>          | <b>3,384,269</b>              | <b>1,939,682</b>            | <b>979,086</b>         |
| <b>Activos ponderados por nivel de riesgo.</b>   |                            |                               |                             |                        |
| <b>Riesgo de crédito</b>   |                            |                               |                             |                        |
| Categoría II ( Activos de alta seguridad que ponderan al 20% )   | 1,482,712                  | 241,548                       | 30,350                      | 39,948                 |
| Categoría III (Activos con alta seguridad pero con baja liquidez que ponderan al 50%)  | 5,525,773                  | 566,195                       | 168,545                     | 860,431                |
| Categoría IV (Otros activos en riesgo que ponderan al 100%) e Incluye Otras categorías de riesgo de crédito que tienen ponderaciones especiales por riesgo de crédito, de acuerdo con el Decreto 1771 de 2012. | 105,229,131                | 28,432,870                    | 15,476,357                  | 6,864,873              |
| <b>Total riesgo de crédito</b>   | <b>112,237,616</b>         | <b>29,240,613</b>             | <b>15,675,252</b>           | <b>7,765,252</b>       |
| Riesgo de mercado  | 9,432,463                  | 1,599,787                     | 150,630                     | 1,226,157              |
|  | <b>121,670,079</b>         | <b>30,840,400</b>             | <b>15,825,882</b>           | <b>8,991,409</b>       |
| Índice de riesgo de solvencia total.   | 10,65%                     | 10,97%                        | 12,26%                      | 10,89%                 |
| Índice de riesgo de solvencia básica.  | 6,50%                      | 9,61%                         | 11,60%                      | 10,60%                 |

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas  
 Notas a los Estados Financieros Consolidados  
 Al 31 de diciembre de 2015  
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)  
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción  
 que están expresadas en pesos)

|  | <b>A Junio 30 de 2015</b>  |                               |                             |                            |
|--|----------------------------|-------------------------------|-----------------------------|----------------------------|
|  | <b>Banco de<br/>Bogotá</b> | <b>Banco de<br/>occidente</b> | <b>Banco de<br/>Popular</b> | <b>Banco AV<br/>Villas</b> |
| <b>Patrimonio técnico</b>  |                            |                               |                             |                            |
| <b>Patrimonio básico ordinario</b>   |                            |                               |                             |                            |
| Capital suscrito y pagado  | 3,301                      | 4,677                         | 77,253                      | 22,297                     |
| Prima en colocación de acciones  | 5,721,621                  | 720,445                       | 63,060                      | 234,601                    |
| Reserva Legal  | 3,793,592                  | 2,312,929                     | -                           | 673,348                    |
| Apropiación de utilidades liquidas   | -                          | -                             | 1,590,361                   | -                          |
| Intereses no controlantes  | 1,054,268                  | 6,834                         | 7,567                       | -                          |
| Pérdidas acumuladas  | -                          | (27,069)                      | (104)                       | -                          |
| Inversiones efectuadas de otras instituciones<br>financieras               | (46,989)                   | (131,335)                     | (2,670)                     | (16,560)                   |
| Activos intangibles  | (1,970,237)                | -                             | (10,599)                    | -                          |
|  | <b>8,555,555</b>           | <b>2,886,481</b>              | <b>1,724,868</b>            | <b>913,686</b>             |
| <b>Patrimonio básico adicional</b>   |                            |                               |                             |                            |
| Capital suscrito y pagado  | -                          | -                             | -                           | 176                        |
| Deudas subordinadas  | 1,944,308                  | 400,000                       | 20,500                      | -                          |
| Pérdidas Acumuladas No Realizadas en Títulos de<br>Deuda                   | (113,824)                  | (18,888)                      | (29,233)                    | (37,895)                   |
| Ganancias (Pérdidas) Acumuladas No Realizadas<br>en Títulos Participativos | (37,762)                   | -                             | 151,543                     | -                          |
| Desvalorización en Inversiones Disponibles para la<br>Venta                | (1,702)                    | (542)                         | (49)                        | -                          |
| Valor del Deterioro (Provisión) General                                    | 19,554                     | 7,073                         | 1,950                       | 14,245                     |
| Utilidades del ejercicio en curso  | 283,311                    | -                             | 91,569                      | -                          |
| reservas ocasionales   | 406,588                    | -                             | -                           | 79,952                     |
| Intereses no controlantes  | 859,947                    | 3,546                         | 344                         | -                          |
| 50% de reserva fiscal  | 99,077                     | 96,826                        | 4,380                       | 684                        |
| 30% de valorizaciones de activos.  | 146,967                    | 210                           | 2,204                       | 738                        |
| Bonos obligatoriamente convertibles en acciones                            | (56,590)                   | -                             | -                           | -                          |
|  | <b>3,549,875</b>           | <b>488,225</b>                | <b>243,208</b>              | <b>57,900</b>              |
| <b>Total Patrimonio Técnico</b>  | <b>12,105,430</b>          | <b>3,374,706</b>              | <b>1,968,076</b>            | <b>971,586</b>             |

|  | <b>Banco de<br/>Bogotá</b> | <b>Banco de<br/>occidente</b> | <b>Banco de<br/>Popular</b> | <b>Banco AV<br/>Villas</b> |
|--|----------------------------|-------------------------------|-----------------------------|----------------------------|
| <b>Activos ponderados por nivel de riesgo.</b>   |                            |                               |                             |                            |
| <b>Riesgo de crédito</b>   |                            |                               |                             |                            |
| Categoría II ( Activos de alta seguridad que<br>ponderan al 20% )  | 1,307,124                  | 143,113                       | 54,144                      | 7,904                      |
| Categoría III (Activos con alta seguridad pero con<br>baja liquidez que ponderan al 50%)   | 4,516,420                  | 448,350                       | 126,285                     | 803,929                    |
| Categoría IV (Otros activos en riesgo que<br>ponderan al 100%) e Incluye Otras categorías de<br>riesgo de crédito que tienen ponderaciones<br>especiales por riesgo de crédito, de acuerdo con<br>el Decreto 1771 de 2012. | 93,811,546                 | 25,181,262                    | 14,566,694                  | 6,753,035                  |
| <b>Total riesgo de crédito</b>   | <b>99,635,090</b>          | <b>25,772,725</b>             | <b>14,747,123</b>           | <b>7,564,868</b>           |
| Riesgo de mercado  | 9,807,881                  | 1,980,667                     | 148,180                     | 1,516,812                  |
| <b>Total activos ponderados por riesgo</b>   | <b>109,442,971</b>         | <b>27,753,392</b>             | <b>14,895,303</b>           | <b>9,081,680</b>           |
| Índice de riesgo de solvencia total.   | 11,06%                     | 12,16%                        | 13,21%                      | 10,70%                     |
| Índice de riesgo de solvencia básica.  | 7,82%                      | 10,40%                        | 11,58%                      | 10,06%                     |

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas  
 Notas a los Estados Financieros Consolidados  
 Al 31 de diciembre de 2015  
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)  
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción  
 que están expresadas en pesos)

**NOTA 29 - GASTOS POR COMISIONES Y HONORARIOS**

A continuación se presenta un detalle de los gastos por comisiones y honorarios por los semestres terminados el 31 de diciembre y 30 de junio de 2015:

|  | <u>31 de<br/>diciembre de<br/>2015</u> | <u>30 de junio de<br/>2015</u> |
|--|--|--------------------------------|
| Otros  | Ps. 102,564                            | Ps. 128,488                    |
| Servicios bancarios  | 146,911                                | 104,424                        |
| Por afiliaciones a los fondos de pensiones                     | 31,854                                 | 36,000                         |
| Servicio de la red de oficinas                                 | 17,478                                 | 15,713                         |
| Gastos bancarios   | 327                                    | 14,824                         |
| Servicios de procesamiento de información de los operadores    | 10,581                                 | 9,152                          |
| Servicio de recaudo de aportes a las instituciones financieras | 8,341                                  | 7,580                          |
| Comisiones por ventas y servicios                              | 3,370                                  | 3,423                          |
| Servicios de administración e intermediación                   | 2,014                                  | 1,730                          |
| Cartas de crédito  | 34                                     | 76                             |
| Negocios fiduciarios   | 169                                    | 69                             |
| Garantías bancarias  | 99                                     | 32                             |
|  | <b>Ps. <u>323,742</u></b>              | <b>Ps. <u>321,511</u></b>      |

**NOTA 30 - INGRESOS POR VENTA, DE BIENES Y SERVICIOS DE COMPAÑÍAS DEL SECTOR REAL**

A continuación se presenta un detalle de los ingresos y gastos correspondientes al sector real por los semestres terminados el 31 de diciembre y 30 de junio de 2015:

|   | <u>31 de diciembre<br/>de 2015</u> | <u>30 de junio de<br/>2015</u> |
|---|------------------------------------|--------------------------------|
| Ingresos por venta de bienes y servicios de compañías del sector real | Ps. 2,762,064                      | Ps. 2,370,972                  |
| Otros ingresos de operación   | 44,796                             | 13,491                         |
| <b>Total ingresos</b>   | <b>Ps. <u>2,806,860</u></b>        | <b>Ps. <u>2,384,463</u></b>    |
| Costos de ventas de compañías del sector real                         | 1,690,881                          | 1,388,198                      |
| Gastos generales de administración                                    | 194,411                            | 166,272                        |
| Salarios y beneficios a empleados                                     | 150,792                            | 171,855                        |
| Amortización  | 131,786                            | 45,139                         |
| Depreciación  | 44,486                             | 17,646                         |
| Pago de bonificaciones  | 8,649                              | 22,232                         |
| Gastos por comisiones y honorarios                                    | 6,696                              | 10,631                         |
| Gastos por donaciones   | 5,493                              | 6,252                          |
| Indemnizaciones   | 1,383                              | 557                            |
|   | <b>Ps. <u>2,234,578</u></b>        | <b>Ps. <u>1,718,083</u></b>    |
| <b>Neto resultado del sector real</b>                                 | <b>Ps. <u>572,282</u></b>          | <b>Ps. <u>555,682</u></b>      |

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas  
 Notas a los Estados Financieros Consolidados  
 Al 31 de diciembre de 2015  
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)  
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción  
 que están expresadas en pesos)

**NOTA 31 - GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN**

A continuación se presenta un detalle de los gastos generales de administración en los semestres terminados en 31 de diciembre y 30 de junio de 2015:

|   | <b>31 de diciembre<br/>de 2015</b> | <b>30 de junio de<br/>2015</b> |
|---|------------------------------------|--------------------------------|
| Impuestos y tasas                             | Ps. 310,536                        | Ps. 250,441                    |
| Otros   | 253,922                            | 262,788                        |
| Arrendamientos                                | 187,628                            | 167,649                        |
| Contribuciones afiliaciones y transferencias  | 189,342                            | 163,488                        |
| Seguros                                       | 148,242                            | 135,759                        |
| Servicios públicos                            | 146,101                            | 129,990                        |
| Honorarios por consultoría, auditoría y otros | 141,125                            | 117,036                        |
| Servicios de publicidad                       | 177,568                            | 105,740                        |
| Mantenimiento y reparaciones                  | 129,304                            | 102,078                        |
| Servicios de transporte                       | 79,345                             | 73,472                         |
| Servicios de aseo y vigilancia                | 63,913                             | 60,718                         |
| Servicios temporales                          | 58,368                             | 50,217                         |
| Procesamiento electrónico de datos            | 40,548                             | 30,880                         |
| Adecuación e instalación                      | 32,878                             | 24,719                         |
| Gastos de viaje                               | 30,588                             | 22,994                         |
| Útiles y papelería                            | 23,974                             | 20,114                         |
|   | <b>Ps. 2,013,382</b>               | <b>Ps. 1,718,083</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 cuatro segmentos de negocios integrados por los cuatro principales bancos de Grupo Aval: Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco AV Villas y Banco Popular. Todos estos bancos prestan servicios relativos a la actividad bancaria en Colombia en banca corporativa o comercial, consumo, hipotecario para vivienda y microcrédito.

**32.2 Factores que usa la gerencia para identificar los segmentos reportables**

Los segmentos de operación identificados anteriormente se basan en la organización estratégica de Grupo Aval para atender los diferentes sectores de la economía en Colombia, teniendo en cuenta que bajo las leyes colombianas cada uno de estos bancos operan desde hace varios años.



Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2015  
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)  
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción  
que están expresadas en pesos)

La información consolidada de cada banco es revisada por la Junta Directiva de Grupo Aval y está disponible al mercado de valores teniendo en cuenta que dichos bancos tienen sus acciones y títulos valores registrados en el Registro Nacional de Valores de Colombia.

### **32.3 Medición de la utilidad neta y de los activos y pasivos de los segmentos operativos**

La Junta Directiva de Grupo Aval revisa la información financiera consolidada de cada uno de sus segmentos de operación preparada de acuerdo con normas internacionales de información financiera vigentes al 31 de diciembre de 2013, como se describe en la nota 2.

La Junta Directiva evalúa el desempeño de cada segmento basado en los resultados de cada uno de ellos y ciertos indicadores de riesgo de crédito.

### **32.4 Información de utilidad neta, activos y pasivos de los segmentos de operación reportables**

El siguiente es el detalle de la información financiera resumida reportable por cada segmento al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015 por los períodos semestrales terminados en esas fechas.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)

(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

**31 de diciembre de 2015**

|   | Banco Bogotá           | Banco de Occidente    | Banco Av Villas       | Banco Popular         | Otros                | Eliminaciones          | Total                  |
|---|------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|------------------------|------------------------|
| <b>Activos</b>                              |                        |                       |                       |                       |                      |                        |                        |
| Instrumentos financieros a valor razonable  | Ps. 11,634,559         | Ps. 5,305,901         | Ps. 1,661,921         | Ps. 2,278,447         | Ps. 1,184,965        | Ps. (2,288,207)        | Ps. 19,777,586         |
| Instrumentos financieros a costo amortizado | 106,769,367            | 26,387,988            | 8,772,935             | 14,753,182            | 5,228,414            | (5,830,693)            | 156,081,193            |
| Inversiones en asociadas                    | 905,748                | 557,450               | 313                   | 9,718                 | 18,509,077           | (19,054,485)           | 927,821                |
| Otros Activos                               | 34,040,790             | 3,549,263             | 1,253,074             | 2,283,442             | 782,566              | (183,704)              | 41,725,431             |
| <b>Total Activos</b>                        | <b>153,350,464</b>     | <b>35,800,602</b>     | <b>11,688,243</b>     | <b>19,324,789</b>     | <b>25,705,022</b>    | <b>(27,357,089)</b>    | <b>218,512,031</b>     |
| <b>Pasivos</b>                              |                        |                       |                       |                       |                      |                        |                        |
| Depósitos de clientes                       | 92,047,659             | 23,890,877            | 8,958,536             | 12,605,267            | -                    | (1,548,211)            | 135,954,128            |
| Otros Pasivos                               | 43,529,871             | 7,852,607             | 1,439,720             | 4,130,581             | 8,281,249            | (6,237,851)            | 58,996,177             |
| <b>Total Pasivos</b>                        | <b>Ps. 135,577,530</b> | <b>Ps. 31,743,484</b> | <b>Ps. 10,398,256</b> | <b>Ps. 16,735,848</b> | <b>Ps. 8,281,249</b> | <b>Ps. (7,786,062)</b> | <b>Ps. 194,950,305</b> |

**30 de junio de 2015**

|   | Banco Bogotá           | Banco de Occidente    | Banco AV Villas       | Banco Popular         | Otros                | Eliminaciones          | Total                  |
|---|------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|------------------------|------------------------|
| <b>Activos</b>                              |                        |                       |                       |                       |                      |                        |                        |
| Instrumentos financieros a valor razonable  | Ps. 9,883,479          | Ps. 5,506,118         | Ps. 1,876,563         | Ps. 2,314,746         | Ps. 1,941,913        | Ps. (1,116,287)        | Ps. 20,406,532         |
| Instrumentos financieros a costo amortizado | 94,882,050             | 23,967,281            | 8,133,241             | 13,830,324            | 2,980,365            | (5,740,203)            | 138,053,058            |
| Inversiones en asociadas                    | 760,552                | 551,931               | -                     | 11,515                | 26,505,350           | (27,048,958)           | 780,390                |
| Otros activos                               | 28,825,682             | 2,702,384             | 1,411,005             | 1,866,690             | 1,682,210            | (937,183)              | 35,550,788             |
| <b>Total activos</b>                        | <b>134,351,763</b>     | <b>32,727,714</b>     | <b>11,420,809</b>     | <b>18,023,275</b>     | <b>33,109,838</b>    | <b>(34,842,631)</b>    | <b>194,790,768</b>     |
| <b>Pasivos</b>                              |                        |                       |                       |                       |                      |                        |                        |
| Depósitos de clientes                       | 82,058,186             | 22,583,635            | 8,365,789             | 12,090,012            | -                    | (2,522,280)            | 122,575,342            |
| Otros pasivos                               | 36,214,818             | 6,160,018             | 1,765,443             | 3,418,126             | 6,649,466            | (4,162,133)            | 50,045,738             |
| <b>Total pasivos</b>                        | <b>Ps. 118,273,004</b> | <b>Ps. 28,743,653</b> | <b>Ps. 10,131,232</b> | <b>Ps. 15,508,138</b> | <b>Ps. 6,649,466</b> | <b>Ps. (6,684,413)</b> | <b>Ps. 172,621,080</b> |

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)

(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

**31 de diciembre de 2015**

|  | Banco Bogotá |                   | Banco de Occidente |                  | Banco Av Villas |                | Banco Popular |                | Otros | Eliminaciones  | Total |                   |
|--|--------------|-------------------|--------------------|------------------|-----------------|----------------|---------------|----------------|-------|----------------|-------|-------------------|
| <b>Ingresos Externos</b>                                   |              |                   |                    |                  |                 |                |               |                |       |                |       |                   |
| Ingresos Financieros                                       | Ps.          | 4,548,776         | Ps.                | 1,321,246        | Ps.             | 435,552        | Ps.           | 757,339        | Ps.   | 73,718         | Ps.   | 7,206,974         |
| Honorarios y comisiones                                    |              | 1,877,096         |                    | 202,137          |                 | 120,294        |               | 95,075         |       | 114,018        |       | 2,284,583         |
| Participación en resultados asociadas y negocios conjuntos |              | 119,284           |                    | 33,200           |                 | (532)          |               | 744            |       | -              |       | 131,500           |
| Otros ingresos   |              | 3,522,380         |                    | 174,078          |                 | 30,821         |               | 109,872        |       | 563,586        |       | 1,286,698         |
|  |              | <b>10,067,536</b> |                    | <b>1,730,661</b> |                 | <b>586,135</b> |               | <b>963,030</b> |       | <b>751,322</b> |       | <b>10,909,755</b> |
| <b>Ingresos Entre segmentos</b>                            |              | -                 |                    | -                |                 | -              |               | -              |       | -              |       | -                 |
| <b>Total ingresos</b>                                      |              | <b>10,067,536</b> |                    | <b>1,730,661</b> |                 | <b>586,135</b> |               | <b>963,030</b> |       | <b>751,322</b> |       | <b>10,909,755</b> |
| <b>Gastos</b>  |              |                   |                    |                  |                 |                |               |                |       |                |       |                   |
| Gastos financieros   |              | 2,054,972         |                    | 516,884          |                 | 147,430        |               | 313,894        |       | 160,689        |       | 3,090,930         |
| Provisión por deterioro de activos financieros             |              | 736,481           |                    | 273,502          |                 | 75,988         |               | 91,189         |       | -              |       | 1,160,364         |
| Depreciaciones y amortizaciones                            |              | 306,709           |                    | 32,489           |                 | 11,517         |               | 21,285         |       | 265            |       | 271,480           |
| Comisiones y honorarios pagados                            |              | 196,908           |                    | 68,341           |                 | 42,989         |               | 29,596         |       | 238            |       | 323,741           |
| Gastos administrativos                                     |              | 1,570,129         |                    | 282,599          |                 | 150,102        |               | 243,580        |       | 319,087        |       | 2,013,382         |
| Otros gastos   |              | 3,142,517         |                    | 245,435          |                 | 78,761         |               | 162,163        |       | 14,169         |       | 1,664,416         |
| Impuesto sobre la renta                                    |              | 647,399           |                    | 89,604           |                 | 28,654         |               | 16,592         |       | (1,184)        |       | 800,899           |
| <b>Total gastos</b>  |              | <b>8,655,115</b>  |                    | <b>1,508,854</b> |                 | <b>535,441</b> |               | <b>878,299</b> |       | <b>493,264</b> |       | <b>9,325,210</b>  |
| <b>Utilidad Neta</b>                                       | Ps.          | <b>1,412,421</b>  | Ps.                | <b>221,807</b>   | Ps.             | <b>50,694</b>  | Ps.           | <b>84,731</b>  | Ps.   | <b>258,058</b> | Ps.   | <b>1,584,545</b>  |

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)

(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

**30 de junio de 2015**

|  | <u>Banco Bogotá</u>                | <u>Banco de Occidente</u>        | <u>Banco AV Villas</u>          | <u>Banco Popular</u>             | <u>Otros</u>                     | <u>Eliminaciones</u>               | <u>Total</u>                       |
|--|------------------------------------|----------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| <b>Ingresos externos</b>                                   |                                    |                                  |                                 |                                  |                                  |                                    |                                    |
| Ingresos financieros                                       | Ps. 4,212,589                      | Ps. 1,250,261                    | Ps. 469,140                     | Ps. 797,412                      | Ps. 59,480                       | Ps. (58,270)                       | Ps. 6,730,611                      |
| Honorarios y comisiones                                    | 1,619,249                          | 178,806                          | 110,370                         | 88,318                           | 156,949                          | (167,931)                          | 1,985,762                          |
| Participación en resultados asociadas y negocios conjuntos | 85,476                             | 62,701                           | -                               | 16,293                           | -                                | -                                  | 164,470                            |
| Otros ingresos   | <u>2,840,130</u>                   | <u>181,187</u>                   | <u>42,001</u>                   | <u>74,442</u>                    | <u>916,022</u>                   | <u>(2,880,592)</u>                 | <u>1,173,190</u>                   |
| <b>Total ingresos</b>                                      | <b>Ps. <u>8,757,444</u></b>        | <b>Ps. <u>1,672,955</u></b>      | <b>Ps. <u>621,511</u></b>       | <b>Ps. <u>976,465</u></b>        | <b>Ps. <u>1,132,451</u></b>      | <b>Ps. <u>(3,106,793)</u></b>      | <b>Ps. <u>10,054,033</u></b>       |
| <b>Gastos</b>  |                                    |                                  |                                 |                                  |                                  |                                    |                                    |
| Gastos financieros   | Ps. 1,733,756                      | Ps. 472,952                      | Ps. 126,514                     | Ps. 269,257                      | Ps. 130,601                      | Ps. (72,535)                       | Ps. 2,660,546                      |
| Provisión por deterioro de activos financieros             | 627,140                            | 226,419                          | 94,877                          | 54,096                           | -                                | 36,270                             | 1,038,803                          |
| Depreciaciones y amortizaciones                            | 238,611                            | 29,690                           | 11,054                          | 18,104                           | 523                              | (62,501)                           | 235,481                            |
| Comisiones y honorarios pagados                            | 189,360                            | 82,808                           | 42,206                          | 25,333                           | 270                              | (18,467)                           | 321,511                            |
| Gastos administrativos                                     | 1,329,126                          | 293,879                          | 139,084                         | 195,785                          | 154,116                          | (393,906)                          | 1,718,083                          |
| Otros gastos   | 2,555,311                          | 270,865                          | 75,355                          | 136,547                          | 13,612                           | (1,629,964)                        | 1,421,725                          |
| Impuesto sobre la renta                                    | <u>680,952</u>                     | <u>87,344</u>                    | <u>48,849</u>                   | <u>105,338</u>                   | <u>4,647</u>                     | <u>-</u>                           | <u>927,129</u>                     |
| <b>Total gastos</b>  | <b><u>7,354,255</u></b>            | <b><u>1,463,958</u></b>          | <b><u>537,939</u></b>           | <b><u>804,460</u></b>            | <b><u>303,769</u></b>            | <b><u>(2,141,103)</u></b>          | <b><u>8,323,278</u></b>            |
| <b>Utilidad neta</b>                                       | <b>Ps. <u><u>1,403,189</u></u></b> | <b>Ps. <u><u>208,996</u></u></b> | <b>Ps. <u><u>83,572</u></u></b> | <b>Ps. <u><u>172,005</u></u></b> | <b>Ps. <u><u>828,682</u></u></b> | <b>Ps. <u><u>(965,690)</u></u></b> | <b>Ps. <u><u>1,730,756</u></u></b> |

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas  
 Notas a los Estados Financieros Consolidados  
 Al 31 de diciembre de 2015  
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)  
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción  
 que están expresadas en pesos)

Los gastos de capital representan adiciones a activos diferentes de instrumentos financieros tales como: propiedades, planta y equipo, propiedades de inversión, activos bilógicos, intangibles e impuestos diferidos.

Conciliación de la utilidad neta, activos y pasivos de los segmentos de operación reportables. Las principales eliminaciones del total de ingresos, gastos, activos y pasivos de los segmentos con las partidas correspondientes consolidadas a nivel de Grupo Aval son:

- Prestamos con obligaciones financieras de entidades principalmente del sector real
- Inversiones en CDT y bonos de circulación de otras entidades financieras y también del sector que manejan sus necesidades de liquides.
- Inversiones e intereses no controlantes
- Arrendamientos y comisiones pagados entre entidades de Grupo Aval
- Gastos e ingresos por comisiones.

### 32.5 Análisis de ingresos por productos y servicios

Los ingresos de Grupo Aval son analizados por productos y servicios son analizados en el estado de resultados.

### 32.6 Ingreso por países

Los ingresos de Grupo Aval por cada país individual para los cuales los ingresos son significativos son los siguientes durante los períodos terminados en 31 de diciembre y 30 de junio de 2015:

|                                    | <u>31 de diciembre de 2015</u> | <u>30 de junio de 2015</u> |
|------------------------------------|--------------------------------|----------------------------|
| Colombia                           | Ps. 7,586,537                  | Ps. 7,747,724              |
| Panamá                             | 566,067                        | 761,010                    |
| Costa Rica                         | 1,166,161                      | 695,399                    |
| Guatemala                          | 512,353                        | 548,422                    |
| Otros países                       | 1,078,637                      | 301,478                    |
| <b>Total ingresos consolidados</b> | <b>Ps. 10,909,755</b>          | <b>Ps. 10,054,033</b>      |

El análisis anterior es basado en el domicilio del cliente. Ingresos de entidades off-shore de clientes colombianos son reportados como ingresos de Colombia. Los ingresos comprenden ingresos por intereses, honorarios, comisiones y otros ingresos operativos.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas  
 Notas a los Estados Financieros Consolidados  
 Al 31 de diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)

(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

**NOTA 33 - COMPENSACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS CON PASIVOS FINANCIEROS**

El siguiente es un detalle de los instrumentos financieros sujetos a compensación requeridos contractualmente al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015:

**31 de diciembre de 2015**

|                                      | Importes brutos de activos financieros reconocidos | Importes brutos de pasivos financieros reconocidos compensados en el estado de situación financiera | Importe neto de activos financieros presentados en el estado de situación financiera | Importes relacionados no compensados en el estado de situación financiera |   | Importe Neto         |
|--------------------------------------|--|---|--|---|---|----------------------|
|                                      |  |   |  | Instrumentos Financieros  | Garantía colateral de efectivo recibido |                      |
| <b>Activos</b>                       |  |   |  |   |   |                      |
| Instrumentos financieros derivativos | Ps. 1,225,158                                      | Ps. (160,383)   | Ps. 1,064,775  | Ps. -   | Ps. (15,212)                            | Ps. 1,049,563        |
| Operaciones de repo y simultáneas    | 560,943  | -   | 560,943  | (464,765)   | -                                       | 96,178               |
| <b>Total</b>                         | <b>Ps. 1,786,101</b>                               | <b>Ps. (160,383)</b>  | <b>Ps. 1,625,718</b>   | <b>Ps. (464,765)</b>  | <b>Ps. (15,212)</b>                     | <b>Ps. 1,145,741</b> |
|                                      |  |   |  |   |   |                      |
|                                      | Importes brutos de pasivos financieros reconocidos | Importes brutos de activos financieros reconocidos compensados en el estado de situación financiera | Importe neto de pasivos financieros presentados en el estado de situación financiera | Importes relacionados no compensados en el estado de situación financiera |   | Importe Neto         |
|                                      |  |   |  | Instrumentos Financieros  | Garantía colateral de efectivo recibido |                      |
| <b>Pasivos</b>                       |  |   |  |   |   |                      |
| Instrumentos financieros derivativos | 1,999,924  | (518,468)   | 1,481,456  | -   | (351,540)                               | 1,129,916            |
| Operaciones de repo y simultáneas    | 8,572,582  | -   | 8,572,582  | (8,575,665)   | -                                       | (3,083)              |
| <b>Total</b>                         | <b>Ps. 10,572,506</b>                              | <b>Ps. (518,468)</b>  | <b>Ps. 10,054,038</b>  | <b>Ps. (8,575,665)</b>  | <b>Ps. (351,540)</b>                    | <b>Ps. 1,126,833</b> |

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas  
 Notas a los Estados Financieros Consolidados  
 Al 31 de diciembre de 2015  
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)  
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción  
 que están expresadas en pesos)

**NOTA 34 - PARTES RELACIONADAS**

De acuerdo con la NIC24, una parte relacionada es una persona o entidad que está relacionada con la entidad que prepara sus estados financieros, la cual se podría ejercer control o control conjunto sobre la entidad que informa, ejercer influencia significativa sobre la entidad que informa, o ser considerada miembro del personal clave de la gerencia de la entidad que informa o de una controladora de la entidad que informa. Dentro de la definición de parte relacionada se incluyen: a) personas y/o familiares relacionados con la entidad, entidades que son miembros del mismo grupo (controladora y subsidiaria), asociadas o negocios conjuntos de la entidad o de entidades de Grupo Aval, planes de beneficio post-empleo para beneficio de los empleados de la entidad que informa o de una entidad relacionada.

De acuerdo con lo anterior las partes relacionadas para Grupo Aval son las siguientes:

1. Accionistas con participación igual o superior al 10% junto con sus partes relacionadas.
2. Miembros de la Junta Directiva: Los miembros de Junta Directiva principales y suplentes, junto con sus partes relacionadas.
3. Personal clave de la Gerencia: incluye al Presidente y Vicepresidentes de Grupo Aval y de las principales compañías de Grupo Aval, que son las personas que participan en la planeación, dirección y control de tales entidades.
4. Compañías Subordinadas: incluye las compañías donde Grupo Aval tiene control de acuerdo con la definición de control del código de comercio y la NIIF10 de consolidación.

Los saldos más representativos al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015, con partes relacionadas, están incluidos en los siguientes cuadros, cuyos encabezamientos corresponden a las definiciones de las partes relacionadas, registradas en los cinco numerales anteriores:

|   |     | <b>31 de diciembre 2015</b> |   |  |                                   |
|---|-----|-----------------------------|---|--|-----------------------------------|
|   |     | <u>Accionistas</u>          | <u>Miembros de la<br/>Junta Directiva</u> | <u>Personal clave de<br/>la Gerencia</u> | <u>Compañías<br/>Subordinadas</u> |
| <b>Activo</b>                                       |     |                             |   |  |                                   |
| Efectivo y sus<br>equivalentes                      | Ps. | -                           | -   | -  | 324,362                           |
| Activos financieros en<br>inversiones               |     | -                           | -   | -  | 1,366,870                         |
| Activos financieros en<br>operaciones de<br>crédito |     | 480,478                     | 7,726                                     | 4,746                                    | 508,904                           |
| Cuentas por cobrar                                  |     | 1,807                       | 15  | 17                                       | 7,804,873                         |
| Otros activos                                       |     | -                           | -   | -  | -                                 |

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)

(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

|   | <b>31 de diciembre 2015</b> |         |                                       |         |                                      |         |                               |           |
|---|-----------------------------|---------|---------------------------------------|---------|--------------------------------------|---------|-------------------------------|-----------|
|   | <u>Accionistas</u>          |         | <u>Miembros de la Junta Directiva</u> |         | <u>Personal clave de la Gerencia</u> |         | <u>Compañías Subordinadas</u> |           |
| <b>Pasivos</b>                                |                             |         |                                       |         |                                      |         |                               |           |
| Depósitos                                     | Ps.                         | 207,094 | Ps.                                   | 79,091  | Ps.                                  | 3,939   | Ps.                           | 7,376,040 |
| Cuentas por pagar                             |                             | -       |                                       | 242,777 |                                      | 150,469 |                               | 26        |
| Obligaciones financieras                      |                             | -       |                                       | -       |                                      | -       |                               | -         |
| Otros pasivos                                 |                             | -       |                                       | -       |                                      | -       |                               | 273,687   |
|   |                             |         |                                       |         |                                      |         |                               |           |
|   | <b>30 de junio 2015</b>     |         |                                       |         |                                      |         |                               |           |
|   | <u>Accionistas</u>          |         | <u>Miembros de la Junta Directiva</u> |         | <u>Personal clave de la Gerencia</u> |         | <u>Compañías Subordinadas</u> |           |
| <b>Activo</b>                                 |                             |         |                                       |         |                                      |         |                               |           |
| Efectivo y sus equivalentes                   | Ps.                         | -       | Ps.                                   | -       | Ps.                                  | -       | Ps.                           | 621,181   |
| Activos financieros en inversiones            |                             | -       |                                       | -       |                                      | -       |                               | 2,013,733 |
| Activos financieros en operaciones de crédito |                             | 56,627  |                                       | 5,326   |                                      | 27,677  |                               | 256,381   |
| Cuentas por cobrar                            |                             | 4       |                                       | 14      |                                      | -       |                               | 3,758,183 |
| Otros activos                                 |                             | -       |                                       | -       |                                      | -       |                               | -         |
| <b>Pasivos</b>                                |                             |         |                                       |         |                                      |         |                               |           |
| Depósitos                                     | Ps.                         | 543,488 | Ps.                                   | 113,510 | Ps.                                  | 6,018   | Ps.                           | 2,494,214 |
| Cuentas por pagar                             |                             | 143,052 |                                       | 104     |                                      | 204     |                               | 3,061,911 |
| Obligaciones financieras                      |                             | -       |                                       | -       |                                      | -       |                               | -         |
| Otros pasivos                                 |                             | -       |                                       | -       |                                      | 13,169  |                               | 938,122   |

Las transacciones más representativas en los semestres terminados en 31 de diciembre y 30 de junio de 2015, con partes relacionadas, comprenden:



Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas  
 Notas a los Estados Financieros Consolidados  
 Al 31 de diciembre de 2015  
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)  
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción  
 que están expresadas en pesos)

a. Ventas, servicios y transferencias

|                                      |     | <b>31 de diciembre de 2015</b> |                       |                       |                     |       |     |         |
|--------------------------------------|-----|--------------------------------|-----------------------|-----------------------|---------------------|-------|-----|---------|
|                                      |     | <b>Miembros de</b>             |                       |                       |                     |       |     |         |
|                                      |     | <b>la Junta</b>                | <b>Personal clave</b> |                       | <b>Subordinadas</b> |       |     |         |
|                                      |     | <b>Accionistas</b>             | <b>Directiva</b>      | <b>de la Gerencia</b> | <b>Subordinadas</b> |       |     |         |
| Ingreso por intereses                | Ps. | 1,802                          | Ps.                   | 64                    | Ps.                 | 219   | Ps. | 158,694 |
| Gastos financieros                   |     | 8,481                          |                       | 188                   |                     | 2     |     | 302,710 |
| Ingresos por honorarios y comisiones |     | 2                              |                       | 14                    |                     | 1     |     | 123,407 |
| Ingresos por arrendamiento           |     | -                              |                       | -                     |                     | -     |     | 2,622   |
| Gasto honorarios y comisiones        |     | -                              |                       | 536                   |                     | 112   |     | 7,577   |
| Otros ingresos operativos            |     | 2                              |                       | 85                    |                     | 5     |     | 67,462  |
| Gastos de operación                  |     | -                              |                       | 592                   |                     | 3,164 |     | 326,186 |
| Otros Gastos                         |     | -                              |                       | 2,920                 |                     | 46    |     | 214,405 |

  

|                                      |     | <b>30 de junio de 2015</b> |                       |                       |                     |     |     |         |
|--------------------------------------|-----|----------------------------|-----------------------|-----------------------|---------------------|-----|-----|---------|
|                                      |     | <b>Miembros de</b>         |                       |                       |                     |     |     |         |
|                                      |     | <b>la Junta</b>            | <b>Personal clave</b> |                       | <b>Subordinadas</b> |     |     |         |
|                                      |     | <b>Accionistas</b>         | <b>Directiva</b>      | <b>de la Gerencia</b> | <b>Subordinadas</b> |     |     |         |
| Ingreso por intereses                | Ps. | -                          | Ps.                   | 184                   | Ps.                 | 686 | Ps. | 95,798  |
| Gastos financieros                   |     | -                          |                       | -                     |                     | -   |     | 199,286 |
| Ingresos por honorarios y comisiones |     | -                          |                       | 3                     |                     | 1   |     | 166,568 |
| Ingresos de asociadas                |     | -                          |                       | -                     |                     | -   |     | -       |
| Gasto honorarios y comisiones        |     | -                          |                       | 564                   |                     | 158 |     | 7,836   |
| Otros ingresos operativos            |     | 19                         |                       | 5                     |                     | -   |     | 1,388   |
| Gastos de operación                  |     | -                          |                       | 1                     |                     | 15  |     | 191,347 |
| Otros Gastos                         |     | -                          |                       | 2,867                 |                     | -   |     | 127,333 |

Los importes pendientes no están garantizados y se liquidarán en efectivo. No se han otorgado ni recibido garantías. No se ha reconocido ningún gasto en el período actual ni en períodos anteriores con respecto a incobrables o cuentas de dudoso cobro relacionados con los importes adeudados por partes relacionadas.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas  
 Notas a los Estados Financieros Consolidados  
 Al 31 de diciembre de 2015  
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015)  
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción  
 que están expresadas en pesos)

b. Compensación del Personal clave de la Gerencia

La compensación recibida por el personal clave de la gerencia se compone de lo siguiente:

| Conceptos                                | Semestres terminados en    |                        |
|--|----------------------------|------------------------|
|  | 31 de diciembre<br>de 2015 | 31 de junio de<br>2015 |
| Salarios                                 | Ps. 74,319                 | Ps. 61,081             |
| Beneficios a los empleados a corto plazo | 29,482                     | 39,901                 |
| Beneficios post-empleo                   | 30                         | 21                     |
| Otros beneficios a largo plazo           | 1,824                      | 1,169                  |
| Beneficios por terminación               | -                          | 9                      |
| <b>Total</b>                             | <b>Ps. 105,655</b>         | <b>Ps. 102,181</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 35 - HECHOS POSTERIORES**

En la Asamblea General de Accionistas del 31 de marzo de 2016, se decretó un dividendo de Ps.4.90 mensuales por acción preferente y ordinaria, por el ejercicio semestral cerrado en 31 de diciembre de 2015, para un total de dividendos de Ps.655,062, de acuerdo con el siguiente detalle:

|  |  |
|--|--|
| Utilidades del semestre terminado en 31 de diciembre de 2015<br>determinadas en los estados financieros separados de Grupo Aval. | 1,086,061  |
| Dividendos pagaderos en efectivo   | Ps.29.40 por acción pagaderos<br>en seis cuotas mensuales de<br>Ps.4.90 por acción, de abril a<br>septiembre de 2016 |
| Acciones ordinarias en circulación   | 15,265,983,336   |
| Acciones preferenciales en circulación   | 7,015,033,823  |
| Total acciones en circulación  | 22,281,017,159   |
| <b>Total dividendos decretados</b>   | <b>Ps. 655,062</b>   |

El pasado 08 de febrero se acordó la venta de un instrumento de patrimonio, la compañía CIFIN, en la cual el Grupo Aval poseía 288,942 acciones. Las acciones enajenadas corresponden a 217,074 a un precio por acción de Ps. 629,563.37 por acción.

La Junta Directiva de Grupo Aval, en reunión efectuada el día 30 de marzo de 2016, aprobó la presentación de los estados financieros consolidados con corte a 31 de diciembre de 2015 y las notas que se acompañan, para su consideración por parte de la Asamblea General de Accionistas de la Sociedad.