

**AVAL**  
**LISTED**  
**NYSE**



# Asamblea General de Accionistas

Informe de Presidente sobre Estados Financieros Separados y Consolidados  
de Grupo Aval S.A. con corte a 31 de diciembre de 2017

Bogotá, 23 de marzo de 2018

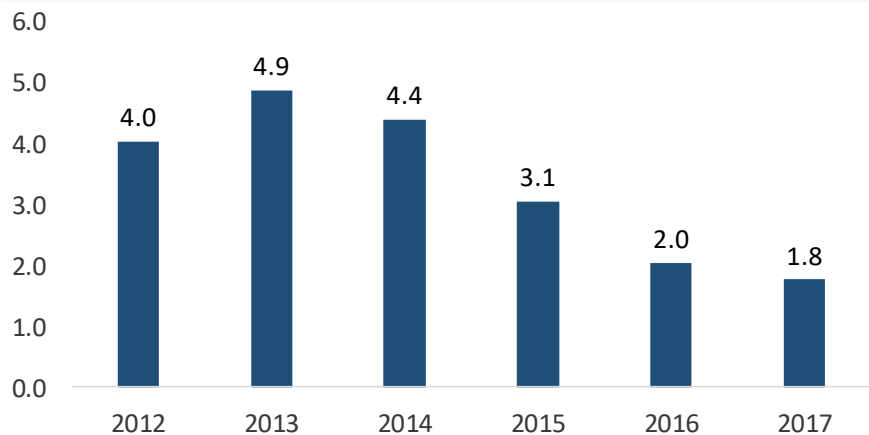


- 1 Entorno macroeconómico en Colombia y Centroamérica
- 2 Reconocimientos, calificaciones y avances en materia digital
- 3 Evolución de resultados de nuestras subsidiarias
- 4 Estados financieros separados de Grupo Aval a 31 de diciembre de 2017
- 5 Estados financieros consolidados de Grupo Aval a 31 de diciembre de 2017
- 6 Evolución del precio y rendimiento de las acciones de Grupo Aval

- 1 Entorno macroeconómico en Colombia y Centroamérica
- 2 Reconocimientos, calificaciones y avances en materia digital
- 3 Evolución de resultados de nuestras subsidiarias
- 4 Estados financieros separados de Grupo Aval a 31 de diciembre de 2017
- 5 Estados financieros consolidados de Grupo Aval a 31 de diciembre de 2017
- 6 Evolución del precio y rendimiento de las acciones de Grupo Aval

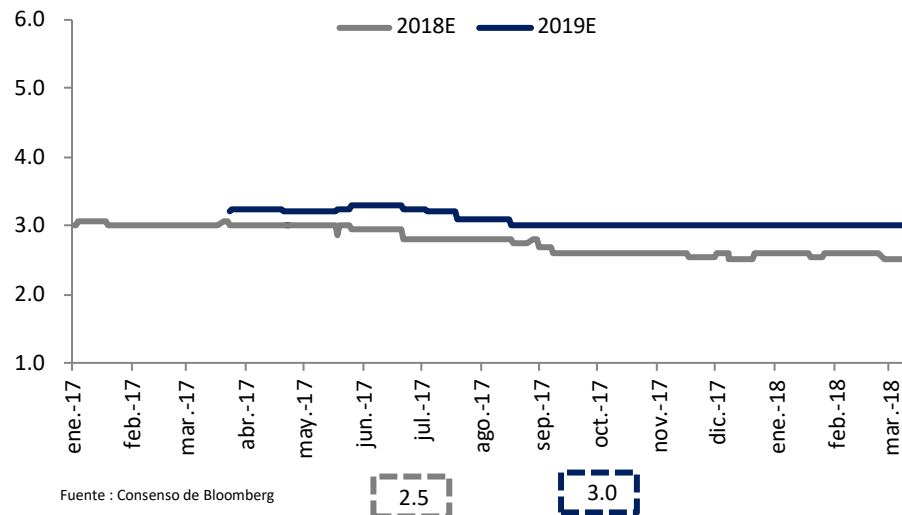
# Entorno macroeconómico en Colombia (1/3)

## Crecimiento del PIB real 2012-2017 (%)



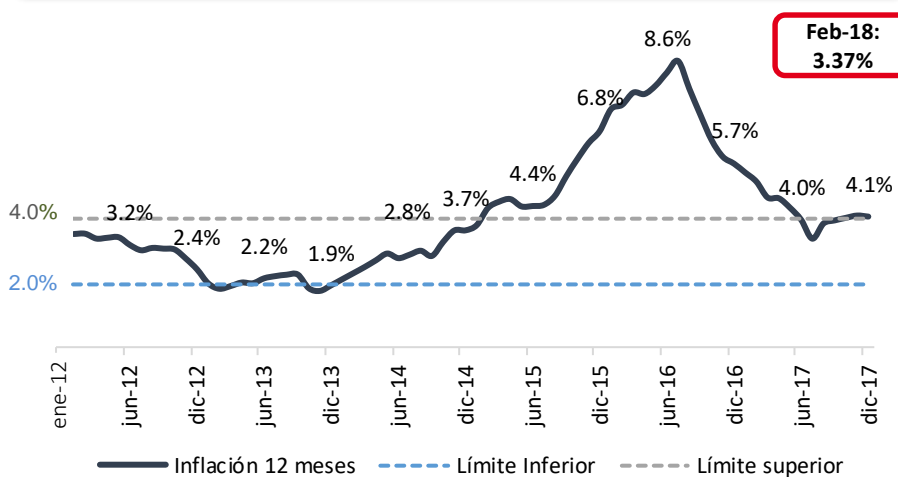
Fuente : DANE

## Expectativas de crecimiento del PIB (%)



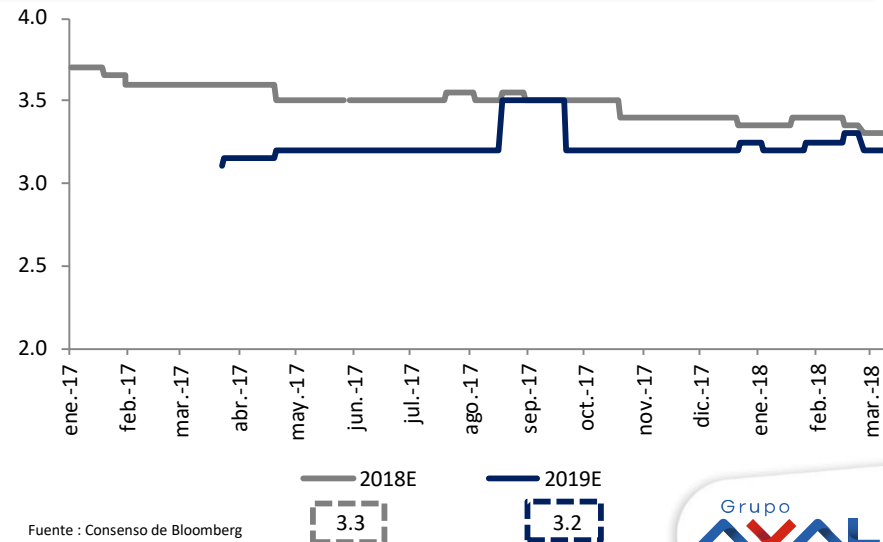
Fuente : Consenso de Bloomberg

## Inflación 2012-2017



Fuente: Banrep

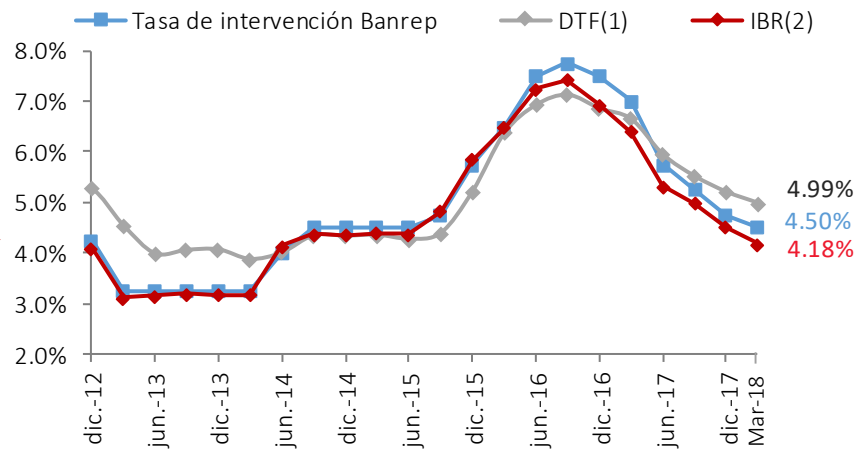
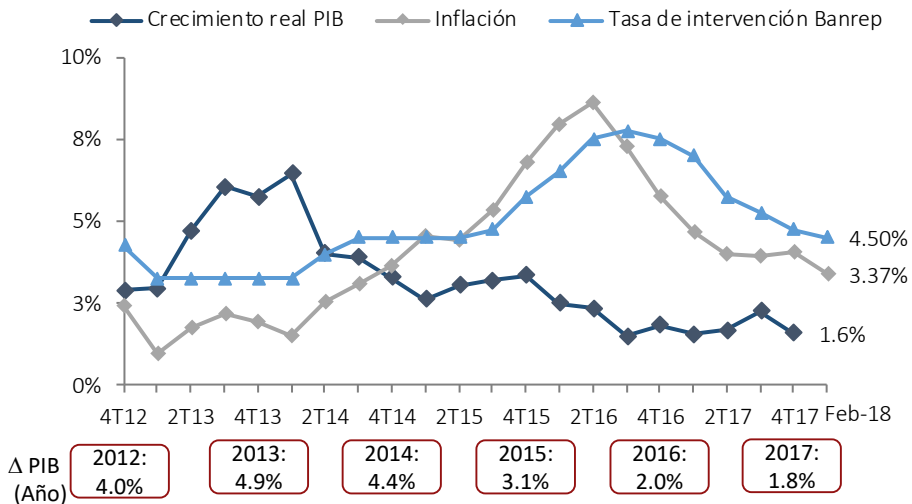
## Expectativas de inflación (%)



Fuente : Consenso de Bloomberg

# Entorno macroeconómico en Colombia (2/3)

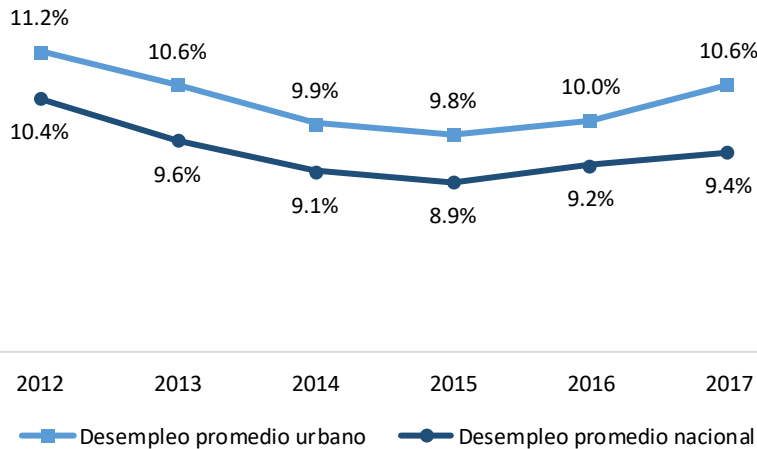
## Política monetaria del Banco Central



Fuente: Banrep. <sup>(1)</sup> DTF fin de periodo <sup>(2)</sup> IBR nominal de 3 meses al cierre del periodo

Fuente: Banrep y DANE.

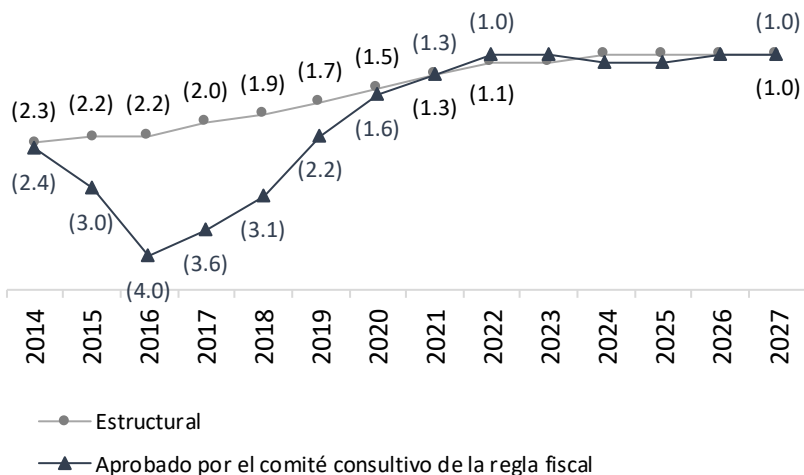
## Desempleo (%)



Fuente: Banrep y DANE

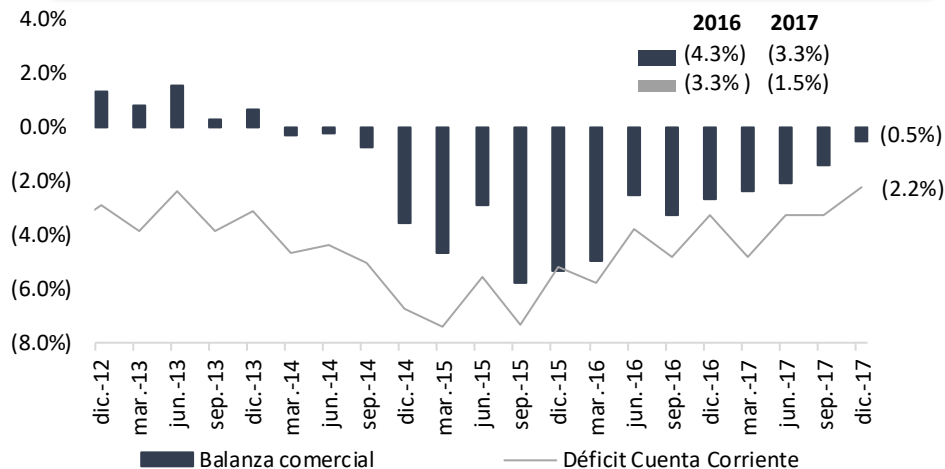
# Entorno macroeconómico en Colombia (3/3)

## Déficit fiscal y compromiso según Regla Fiscal (% of GDP)



Fuente: Ministerio de Hacienda. Proyecciones de acuerdo al marco fiscal de mediano plazo.

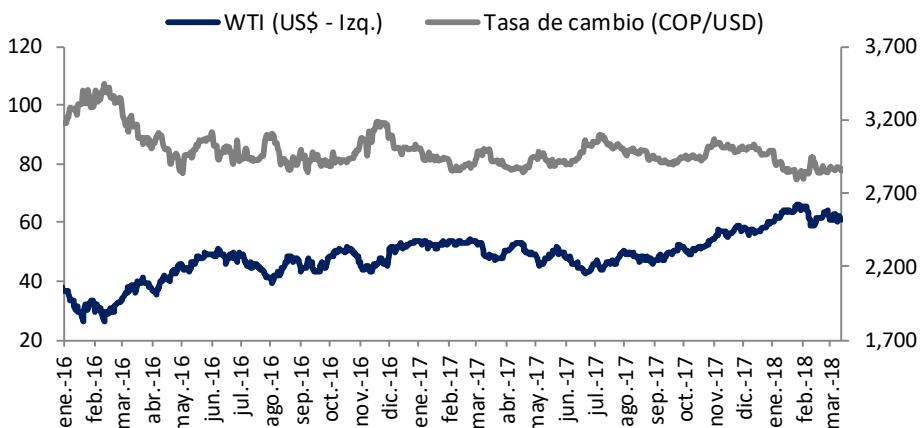
## Cuenta corriente (% del PIB, trimestral)



## Exportaciones de Petróleo/Total Exportaciones



## Peso Colombiano vs WTI (US\$/barril)



Fuente: Bloomberg

## Tasa de cambio del peso colombiano (TRM)

	4T16	3T17	4T17	4T17 vs. 4T16	4T17 vs. 3T17
Fin del periodo	3,000.7	2,936.7	2,984.0	(0.6%)	1.6%
Promedio Trimestre	3,016.1	2,974.6	2,985.9	(1.0%)	0.4%

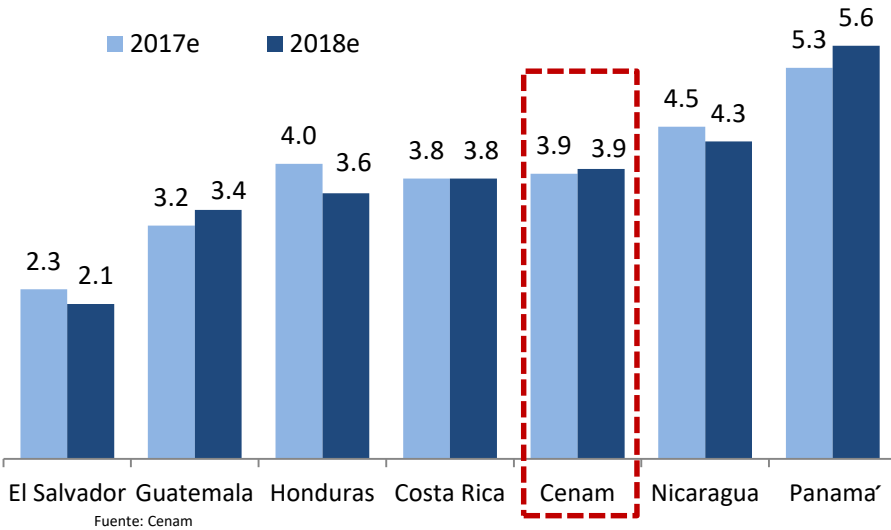
  

	2016	2017	2017 vs. 2016
Promedio Anual	3,053.4	2,951.2	(3.3%)

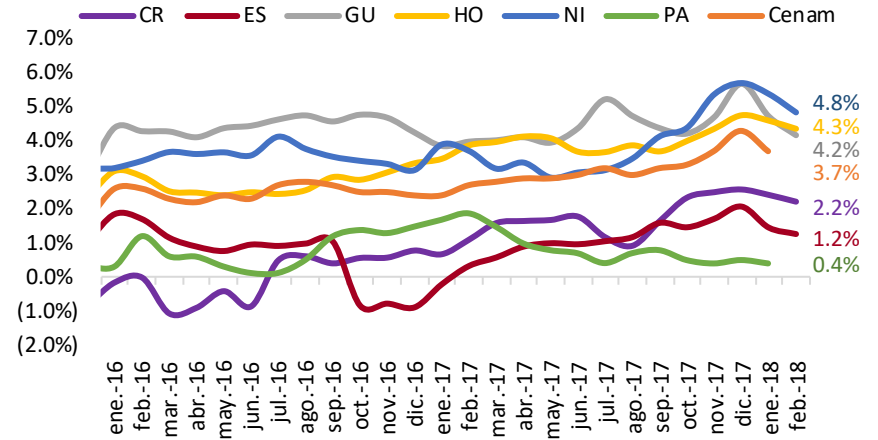
Fuente : Banrep

# Entorno macroeconómico en Centroamérica

## PIB real 2017E y 2018E

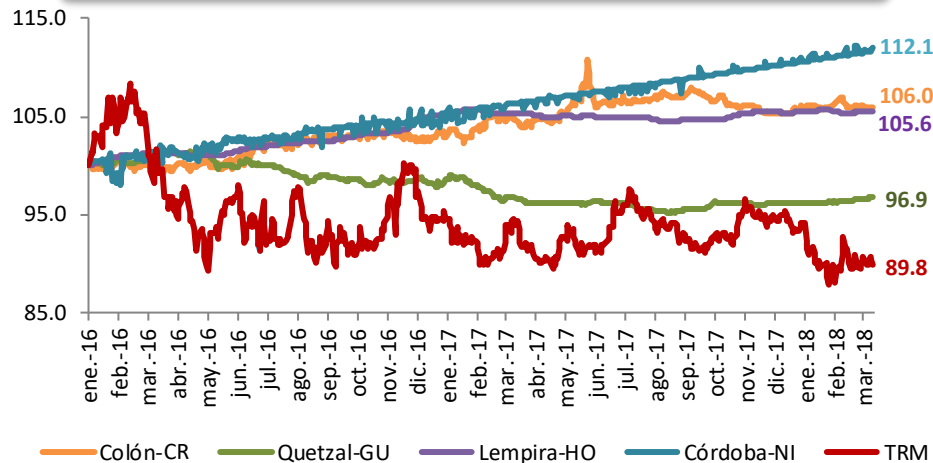


## Inflación por país

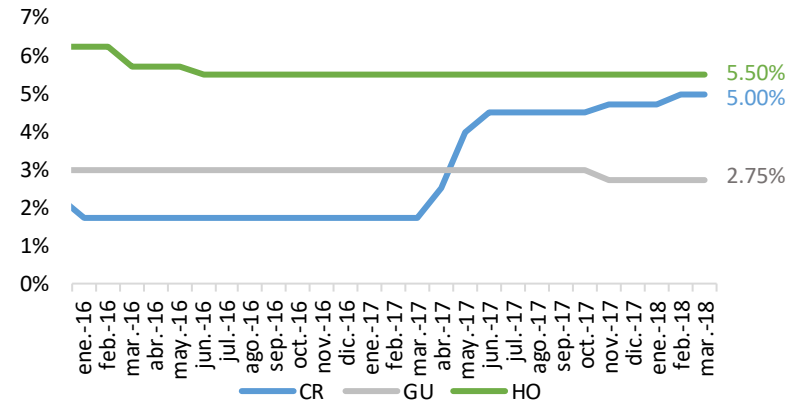


Fuente: SECMCA. Inflación de Cenam al 31 de diciembre de 2017

## Tasas de Cambio



## Tasa Bancos Centrales (%)



Cr= Costa Rica, ES= El Salvador, GU= Guatemala, HO= Honduras, NI= Nicaragua, PA= Panamá, Cenam = Centroamérica

Fuente: SECMCA

- 1 Entorno macroeconómico en Colombia y Centroamérica
- 2 Reconocimientos, calificaciones y avances en materia digital**
- 3 Evolución de resultados de nuestras subsidiarias
- 4 Estados financieros separados de Grupo Aval a 31 de diciembre de 2017
- 5 Estados financieros consolidados de Grupo Aval a 31 de diciembre de 2017
- 6 Evolución del precio y rendimiento de las acciones de Grupo Aval
























# Reconocimientos, calificaciones y avances en materia digital (1/3)



	<p>Reconocimiento IR</p>	<p>Reconocimiento IR</p>		
	<p>Mejor Grupo Bancario en Colombia 2017 Mejor área de Relación con Inversionistas en Colombia 2017</p>	<p>Mejor banco comercial en Colombia 2017</p>	<p>Fondo de pensiones más innovador en Colombia 2017</p>	<p>Mejor Banco en Centroamérica y el Caribe 2017</p>
	<p>Aval Listed NYSE</p>	<p>Mejor banco en Colombia</p>	<p>Premio a empresa inspiradora Premio al liderazgo empresarial</p>	<p>Mejor Banco en Costa Rica 2017 Mejor Banco en El Salvador 2017 Mejor Banco en Honduras 2017</p>
	<p>Global 2000 Top Regarded Companies</p>	<p>Mejor banco en Colombia</p>		
		<p>Mejor banco del año en Colombia La mejor financiación en Moneda local</p>		<p>Mejor Banco del año en Costa Rica 2017</p>
	<p>Top 3 "Best IR Professional Latin American Executive Team-Midcap"</p>	<p>Revista Portafolio y Bolsa de Valores de Colombia- "Mejor Área de Investigaciones Económicas en Colombia, categoría Agregados Macroeconómicos, elegido por el Sector Real"</p>	<p>Porvenir, primer Fondo de Pensiones y Cesantías que ingresa al listado anticorrupción de la Secretaría de Transparencia de la Presidencia de la República</p>	<p>"Mejor Proveedor de Servicios al Cliente del año en Norte América (BAC Costa Rica)" Mejor Banco Comercial del año en Costa Rica 2017 Mejor Innovación Bancaria en Banca de Consumo en Costa Rica 2017</p>

Nota: En esta diapositiva se presentan los reconocimientos de algunas de nuestras subsidiarias.

# Reconocimientos, calificaciones y avances en materia digital (2/3)

		MOODY'S	Fitch Ratings	Fitch Ratings Nacional	STANDARD & POOR'S	BRC STANDARD & POOR'S M&GRAW HILL FINANCIAL
	Moneda extranjera - largo plazo	Ba2 	BBB 			
	Moneda local - largo plazo	Ba2 	BBB 			AAA
	Moneda extranjera - largo plazo	Baa2 	BBB 		BB+ 	
	Moneda extranjera - corto plazo	P2	F2		B	
	Moneda local - largo plazo	Baa2 	BBB 		BB+ 	AAA 
	Moneda local - corto plazo	P2	F2		B	BRC1+
	Moneda local - largo plazo		BBB 	AAA 		AAA
	Moneda local - corto plazo		F3	F1+		BRC1+
	Moneda local - corto plazo (Bonos ordinarios)					AAA
	Moneda local - largo plazo					BRC1+
	Moneda local - largo plazo					AAA
	Moneda local - corto plazo					BRC1+
	Moneda extranjera - largo plazo		BBB 	AAA 		
	Moneda local - largo plazo		BBB			AAA

## Outlook

 Estable  
 Negativo

Fuente: Superintendencia Financiera e información páginas de cada entidad  
 Calificación de riesgo como emisor

# Reconocimientos, calificaciones y avances en materia digital (3/3)

## Migración de Transacciones a canales no tradicionales

- En nuestra operación en Colombia, el porcentaje de transacciones monetarias en oficinas **cayó del 34% al 30%** entre diciembre de 2016 y diciembre de 2017. En contraprestación, los canales no tradicionales (móvil, internet, cajeros y corresponsales no bancarios **incrementaron su participación del 66% al 70%**

## Crecimiento en número de transacciones digitales

- En nuestra operación en Colombia, el número de transacciones monetarias a través de internet y móvil pasó de 11.1 millones en 2016 a 16.3 millones en 2017 mostrando un crecimiento del 46%.

*Las transacciones a través de dispositivos móviles crecieron un 157% en el año y por primera vez superaron el número de transacciones realizadas a través de internet.*



✓ En Colombia, 1 de cada 4 clientes es un cliente digital



✓ En Centroamérica, 1 de cada 3 clientes es un cliente digital

## Lanzamiento formal estrategia digital del Grupo

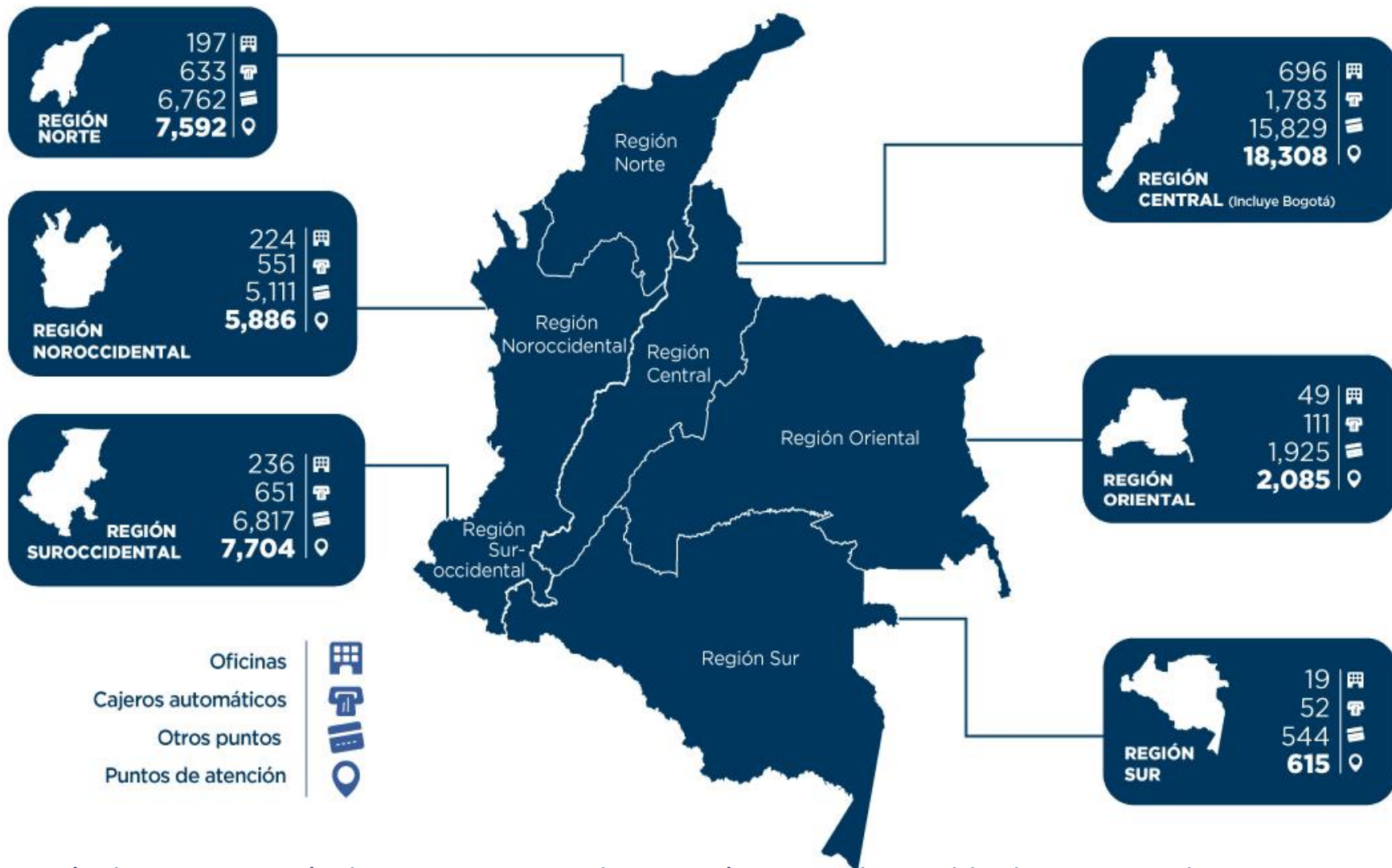
- En 2017 se formaliza la creación de dos laboratorios digitales, el **LAB Digital de Banco de Bogotá**, se lanzó con éxito a inicios del año y lo siguió el **AVAL Digital LAB**. En conjunto, y sumados a los esfuerzos de digitalización de filiales como BAC y Porvenir, Grupo Aval ha iniciado formalmente su proceso de transformación digital. Mencionamos algunos ejemplos de los logros:
  - ✓ *Más de 15,000 cuentas 100% digitales han sido abiertas en el Banco de Bogotá*
  - ✓ *Se ha automatizado el proceso de aprobación de tarjetas de crédito reduciendo el tiempo de análisis a 7 minutos*
  - ✓ *Se lograron vender más de 12,000 productos en Centroamérica a través de canales digitales de BAC, mostrando un crecimiento del 17.5%*
  - ✓ *El 90% de los trámites y consultas de Porvenir se están haciendo a través de canales digitales*
- Aval es la primera entidad financiera en Colombia en haber obtenido la aprobación de la constitución de una **SEDPE** “Aval Soluciones Digitales” a través de la cual se ofrecerá de manera más ágil el flujo de transacciones entre personas y comercios.

Nota: Aval Soluciones Digitales se encuentra finalizando el proceso de obtención de autorización para su funcionamiento ante la Superfinanciera.

- 1 Entorno macroeconómico en Colombia y Centroamérica
- 2 Reconocimientos, calificaciones y avances en materia digital
- 3 Evolución de resultados de nuestras subsidiarias**
- 4 Estados financieros separados de Grupo Aval a 31 de diciembre de 2017
- 5 Estados financieros consolidados de Grupo Aval a 31 de diciembre de 2017
- 6 Evolución del precio y rendimiento de las acciones de Grupo Aval

# Evolución de resultados de nuestras subsidiarias

## Presencia de Grupo Aval en Colombia



A través de nuestros más de **42,000** puntos de atención y con el respaldo de aproximadamente **56,100** empleados en Colombia prestamos servicios a **11.3 millones de clientes bancarios** y **12.7 millones de afiliados** a nuestros fondos de pensiones y cesantías.

# Evolución de resultados de nuestras subsidiarias

## Presencia de Grupo Aval en Centroamérica

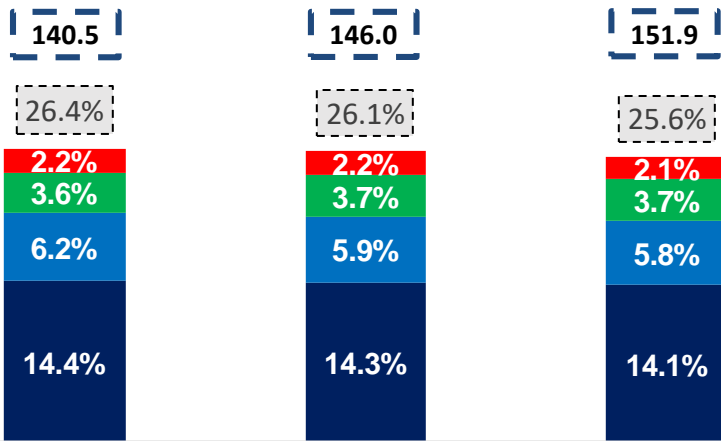


En Centroamérica contamos con más de **10,700** puntos de atención y **24,400** empleados. Prestamos servicios a **3.4 millones de clientes bancarios** regionales.

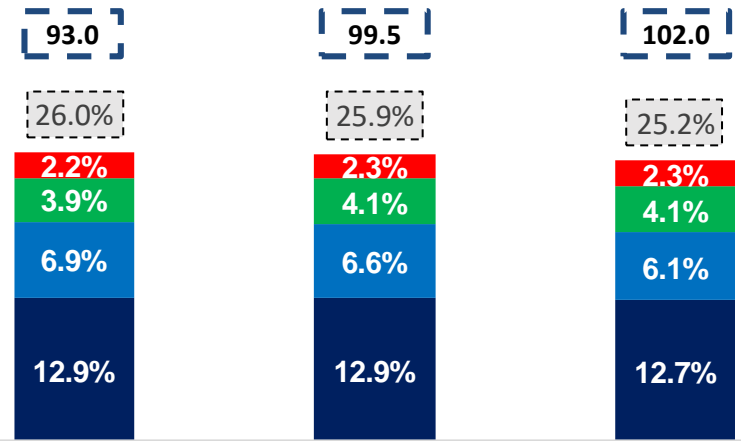
# Evolución de resultados de nuestras subsidiarias

## Evolución de participación de mercado de nuestros bancos en Colombia

### Activos



### Cartera neta



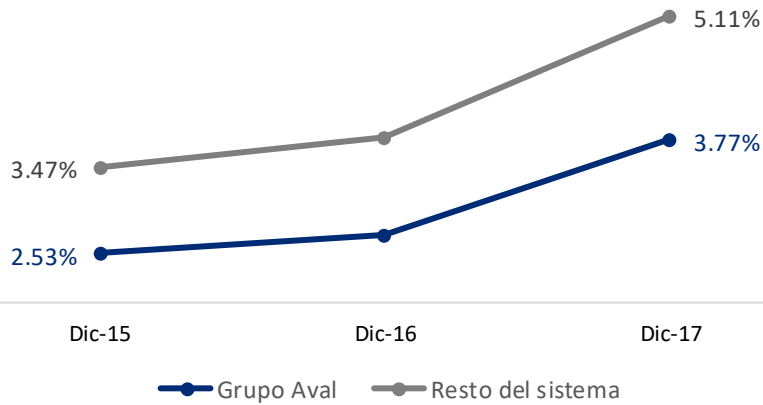
■ Banco de Bogotá    
 ■ Banco Occidente    
 ■ Banco Popular    
 ■ Banco AV Villas    
  Participación de Mercado (%)    
  Grupo Aval    
  Total sistema

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos Grupo Aval  
 Sistema definido como Bancos y Compañías de Financiamiento Comercial

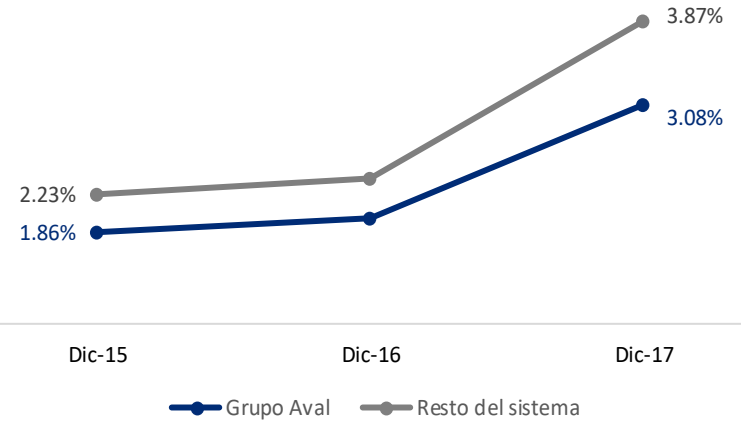
# Evolución de resultados de nuestras subsidiarias

## Evolución de la calidad de cartera de nuestros bancos en Colombia

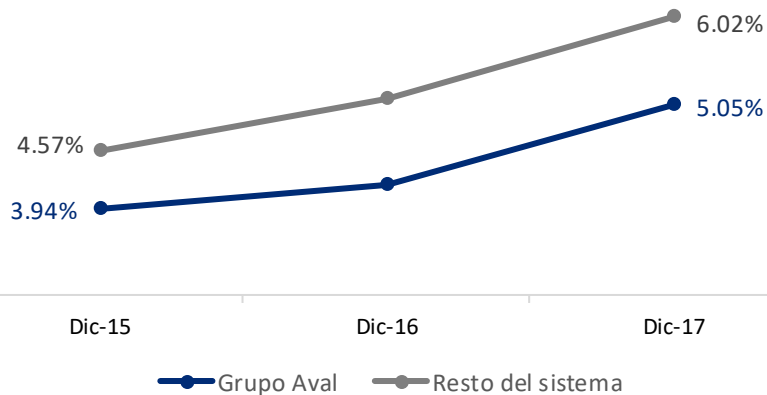
### Cartera total en mora / Cartera total



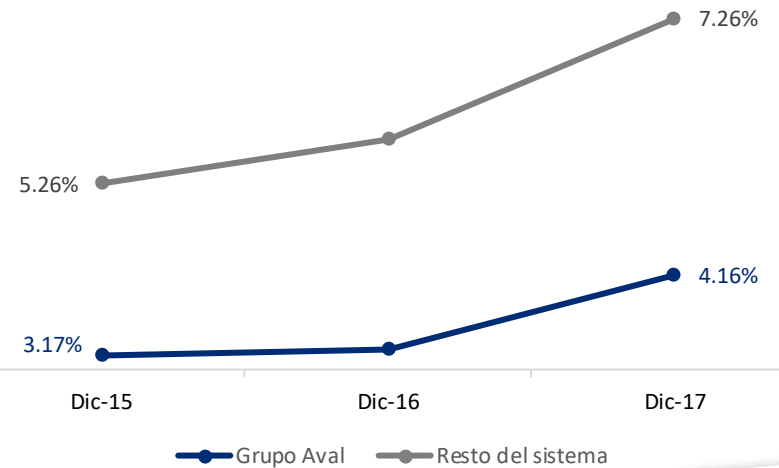
### Cartera comercial en mora / Cartera comercial



### Cartera consumo en mora / Cartera consumo



### Cartera hipotecaria en mora / Cartera hipotecaria



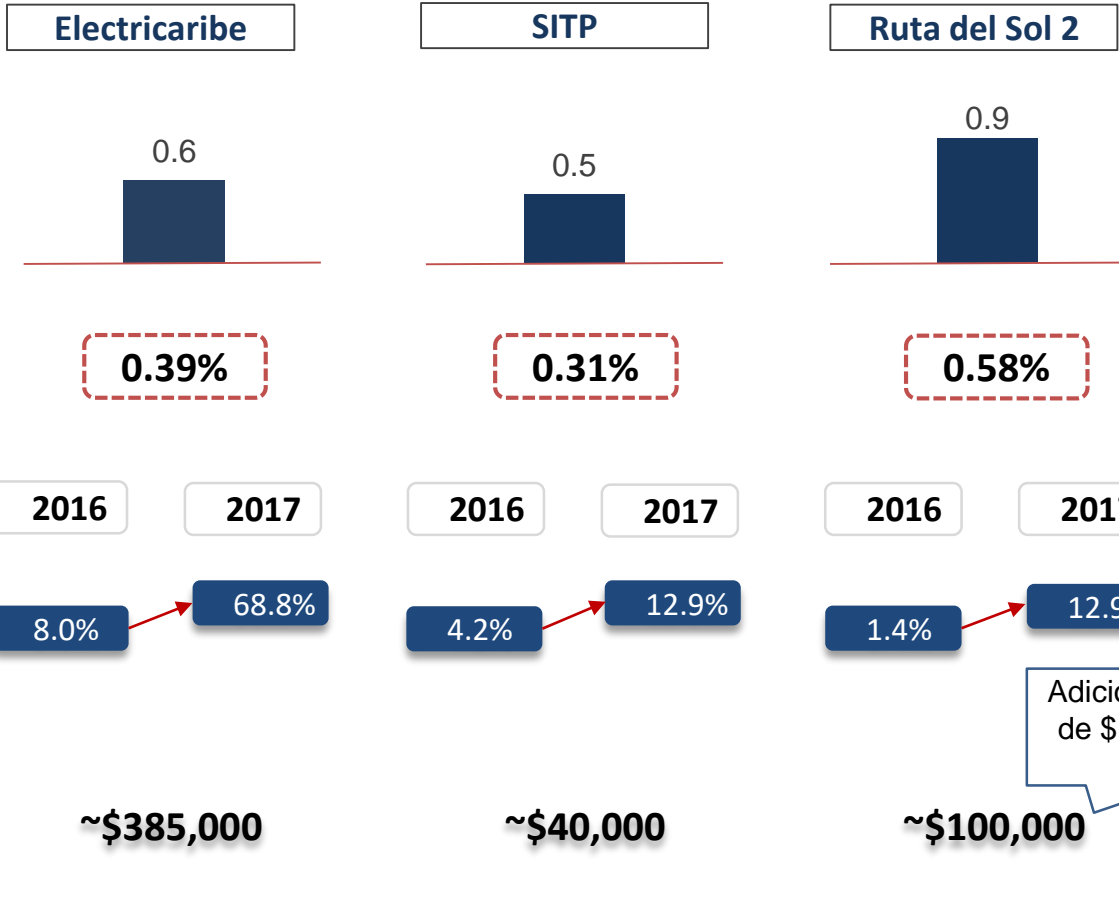
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cartera en mora definida como aquella en mora superior a 30 días. Grupo Aval entendido como la suma de los 4 bancos del Grupo (Bogotá, Occidente, Popular y Villas). Sistema definido como Bancos y Compañías de Financiamiento Comercial. Resto de sistema entendido como sistema financiero excluyendo los 4 bancos de Grupo Aval.



# Evolución de resultados de nuestras subsidiarias

## Exposición a créditos corporativos específicos

Los resultados de 2017 se vieron impactados por la necesidad de provisionar algunos créditos corporativos



Adicional a la provisión de \$140,000 millones en CFC

- Las provisiones de cartera constituidas por estos tres créditos corporativos superaron los \$500,000 millones de pesos en 2017.
- Dichas provisiones netas de impuestos le costaron a Grupo Aval más de 100 pbs. de ROAE consolidado en el año

(\*) Gasto de provisiones corresponde a cifras aproximadas.

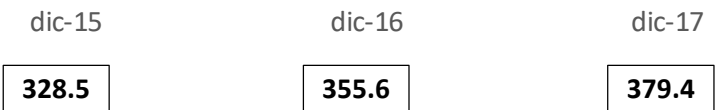
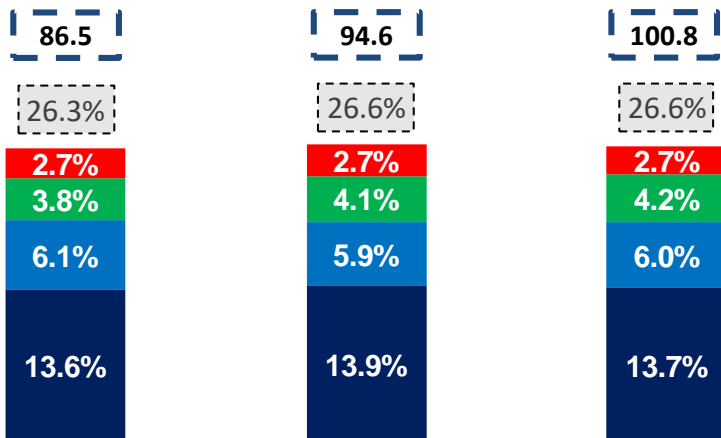


# Evolución de resultados de nuestras subsidiarias

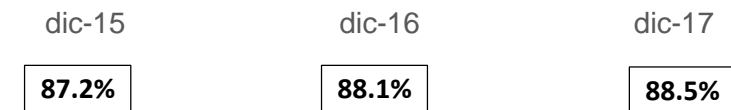
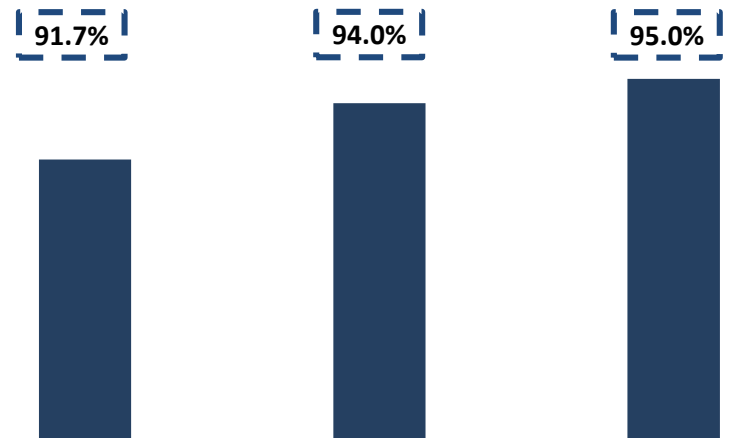
## Evolución de participación de mercado de nuestros bancos en Colombia

Cifras en billones de pesos. Sistema definido como Bancos y Compañías de Financiamiento Comercial

### Depósitos



### Depósitos a Cartera Neta



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos Grupo Aval  
Sistema definido como Bancos y Compañías de Financiamiento Comercial

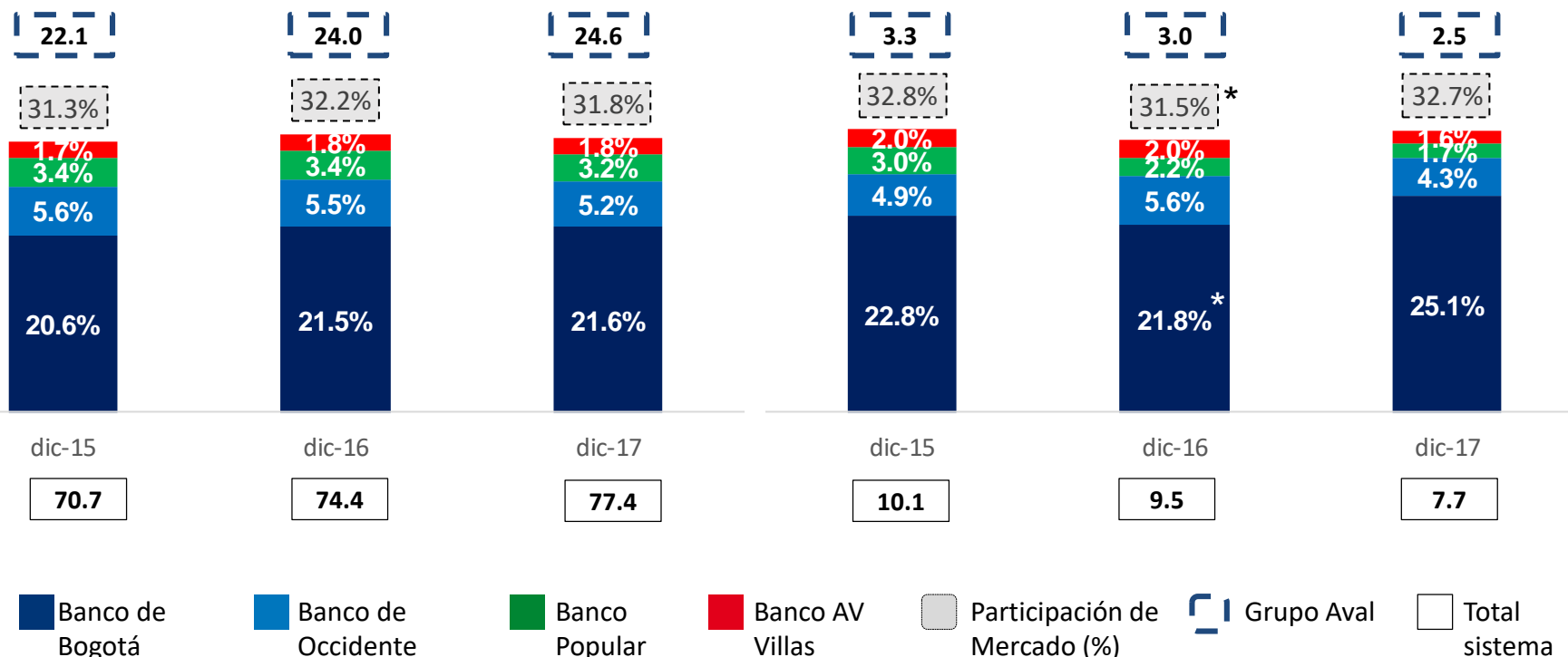
# Evolución de resultados de nuestras subsidiarias

## Evolución de participación de mercado de nuestros bancos en Colombia

Cifras en billones de pesos. Sistema definido como Bancos y Compañías de Financiamiento Comercial

### Patrimonio

### Utilidad Neta (acumulada 12 meses)\*



(\*) Las participaciones de mercado de utilidad neta de 2016 excluyen el efecto de la desconsolidación de Corficolombiana en Banco de Bogotá por 2.2 billones.

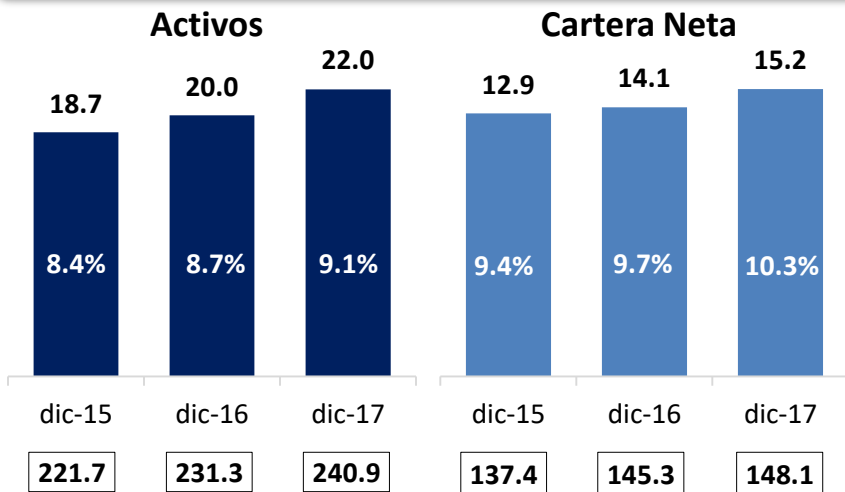
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos Grupo Aval  
Sistema definido como Bancos y Compañías de Financiamiento Comercial

# Evolución de resultados de nuestras subsidiarias

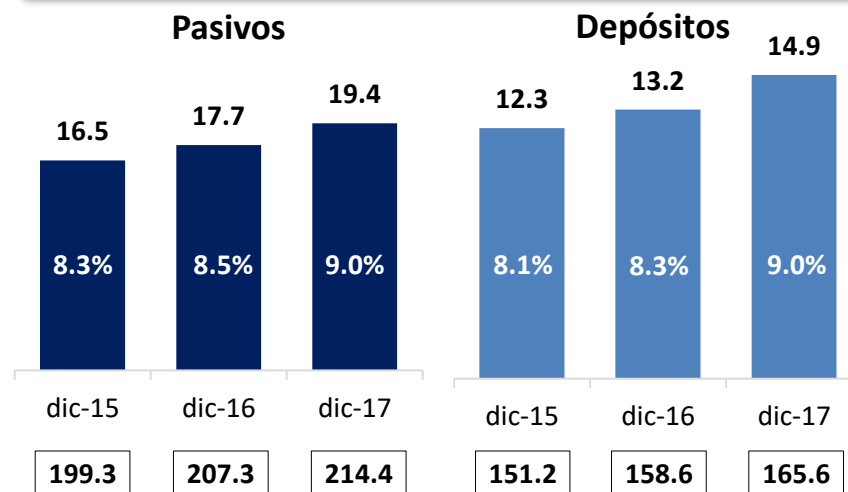
## Evolución de participación de mercado de nuestros bancos en Centroamérica

Cifras en USD billones, salvo que se diga lo contrario

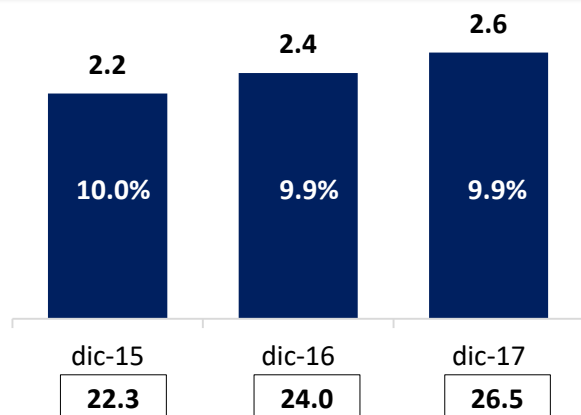
### Activos Totales y Cartera



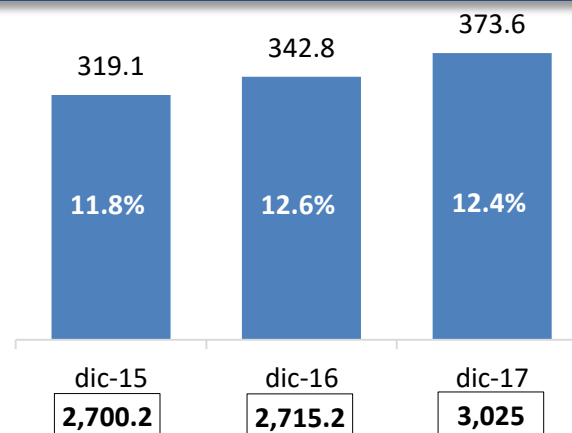
### Pasivos Totales y Depósitos



### Patrimonio



### Utilidad neta acumulada 12 meses (USD millones)



□ Total Sistema

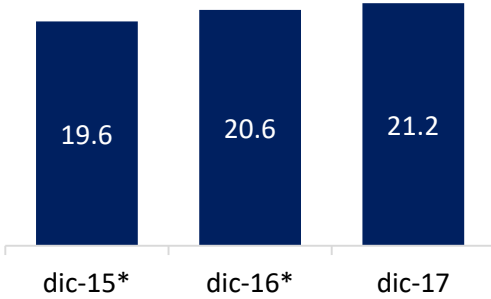
Fuente: Bancos comerciales privados registrados en la Superintendencias de cada país; para Guatemala se considera los Grupos Financieros (GF) en su totalidad y se le adiciona aquellos bancos que no pertenecen a un GF. Panamá considera los bancos con licencia general, la cartera de préstamos totales y los Depósitos totales.

# Evolución de resultados de nuestras subsidiarias

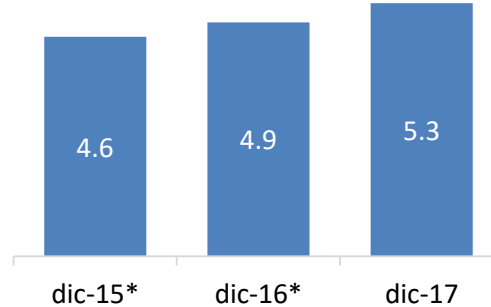
## Resultados Corficolombiana

Cifras en billones de pesos

### Activos

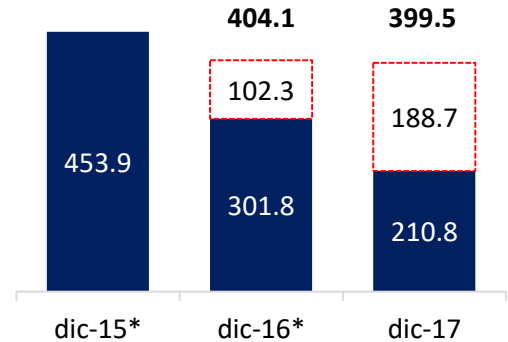


### Patrimonio



### Utilidad Neta acumulada 12 meses

Cifras en miles de millones



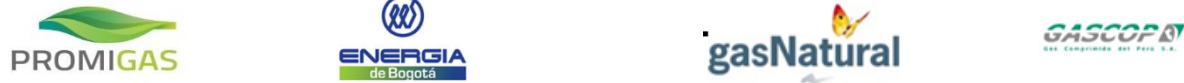
(\* ) Cifras reflejan el impacto de la adopción de la NIC 27 y NIC 28

### Principales Inversiones de Corficolombiana

#### Infraestructura



#### Energía



#### Hotelería



#### Financiero



#### Agroindustria

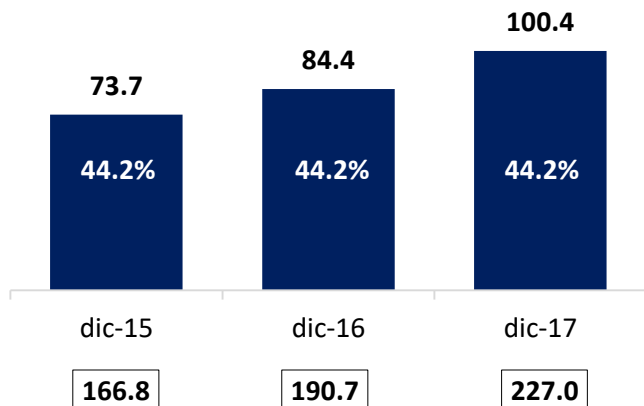


# Evolución de resultados de nuestras subsidiarias

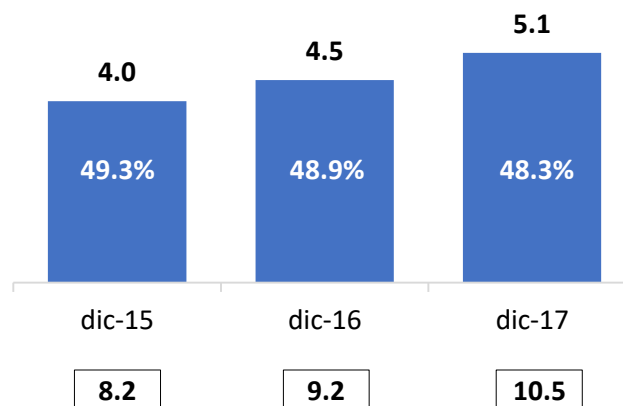
## Resultados de Porvenir

Cifras en billones de pesos

### Valor del fondo de pensiones obligatorias

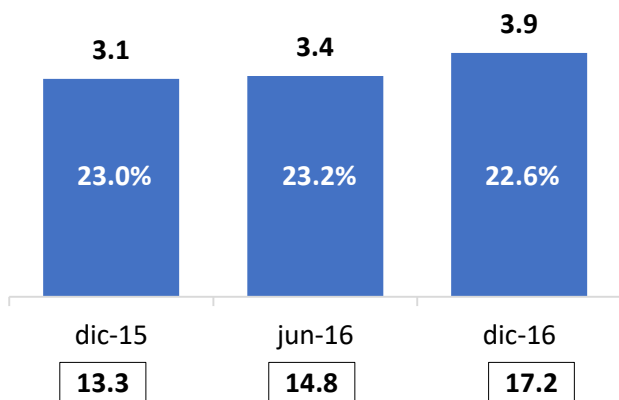


### Valor del fondo de cesantías

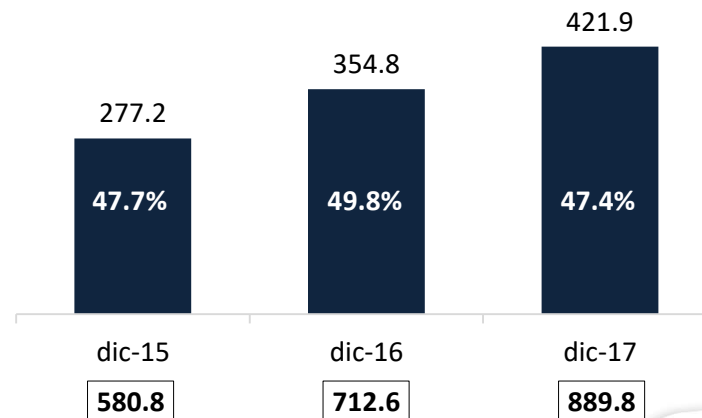


### Valor del fondo de pensiones voluntarias

Cifras en miles de millones



### Utilidad neta acumulada 12 meses



□ Total Sistema

- 1 Entorno macroeconómico en Colombia y Centroamérica
- 2 Reconocimientos, calificaciones y avances en materia digital
- 3 Evolución de resultados de nuestras subsidiarias
- 4 Estados financieros separados de Grupo Aval a 31 de diciembre de 2017**
- 5 Estados financieros consolidados de Grupo Aval a 31 de diciembre de 2017
- 6 Evolución del precio y rendimiento de las acciones de Grupo Aval

# Estado financieros separados de Grupo Aval (1/5)

cifras en millones de pesos bajo NIIF adoptados en Colombia

	dic-16	dic-17	Variación	
			Ps.	%
<b>Activo corriente:</b>				
Efectivo y sus equivalentes (**)	52,260	35,931	(16,329)	(31.3%)
Cuentas por cobrar partes relacionadas	260,445	274,323	13,878	5.3%
Activos por impuestos	17,375	-	(17,375)	(100.0%)
Otras cuentas por cobrar	11	165	154	1400.0%
Otros activos no financieros	373	348	(25)	(6.7%)
<b>Total activo corriente</b>	<b>330,464</b>	<b>310,767</b>	<b>(19,697)</b>	<b>(6.0%)</b>
<b>Activo no corriente:</b>				
Inversiones permanentes, neto	17,529,893	18,619,868	1,089,975	6.2%
Propiedades, planta y equipo, neto	3,170	2,851	(319)	(10.1%)
Activo por impuesto diferido	-	-	-	0.0%
<b>Total activo no corriente:</b>	<b>17,533,063</b>	<b>18,622,719</b>	<b>1,089,656</b>	<b>6.2%</b>
<b>Total Activo</b>	<b>17,863,527</b>	<b>18,933,486</b>	<b>1,069,959</b>	<b>6.0%</b>

(\*\*) Incluye efectivo y sus equivalentes e inversiones negociables



# Estado financieros separados de Grupo Aval (2/5)

cifras en millones de pesos bajo NIIF adoptados en Colombia

<b>Saldo a 31 de diciembre de 2016 (**)</b>	<b>52,260</b>
<b>CONCEPTOS DE INGRESOS</b>	
Dividendos recibidos	1,107,587
Emisión bonos	400,000
Nuevas obligaciones financieras	106,399
Facturación a entidades	248,937
Rendimientos financieros	2,813
Otros y Diferencia en cambio	1,411
	<u>1,867,147</u>
<b>CONCEPTOS DE EGRESOS</b>	
Pago de dividendos	1,307,525
Pago obligaciones financieras - capital	294,886
Pago obligaciones financieras - Intereses	58,386
Pago bonos - Intereses	79,495
Gastos de funcionamiento	69,394
Pago impuestos	65,908
Inversión en acciones	7,869
Otros	13
	<u>1,883,476</u>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2017 (**)</b>	<b>35,931</b>
<b>Variación neta de diciembre 2017 - 2016</b>	<u>(16,329)</u>

(\*\*) Incluye efectivo y sus equivalentes e inversiones negociables

# Estado financieros separados de Grupo Aval (3/5)

cifras en millones de pesos bajo NIIF adoptados en Colombia

	dic-16	dic-17	Variación	
			Ps.	%
<b>Pasivo corriente:</b>				
Obligaciones financieras	370,349	290,101	(80,248)	(21.7%)
Bonos – intereses	6,701	5,725	(976)	(14.6%)
Cuentas por pagar	424,415	422,103	(2,312)	(0.5%)
Beneficio a empleados	1,588	1,907	319	20.1%
Pasivos por impuestos	4,277	16,308	12,031	281.3%
Otros pasivos no financieros	1,233	1,233	-	0.0%
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>808,563</b>	<b>737,377</b>	<b>(71,186)</b>	<b>(8.8%)</b>
<b>Pasivo no corriente:</b>				
Pasivo por impuesto diferido	-	33	33	100.0%
Obligaciones financieras (largo plazo)	365,605	253,503	(112,102)	(30.7%)
Bonos en circulación (largo plazo)	704,080	1,104,080	400,000	0.0%
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>1,069,685</b>	<b>1,357,616</b>	<b>287,931</b>	<b>26.9%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1,878,248</b>	<b>2,094,993</b>	<b>216,745</b>	<b>11.5%</b>

# Estado financieros separados de Grupo Aval (4/5)

cifras en millones de pesos bajo NIIF adoptados en Colombia

	dic-16	dic-17	Variación	
			Ps.	%
<b>Capital Social</b>	<b>22,281</b>	<b>22,281</b>	-	<b>0.00%</b>
Superávit de capital	8,504,729	8,504,729	-	0.00%
Reservas	4,343,693	5,344,903	1,001,210	23.05%
Utilidad (pérdida) retenidas Adopción 1vez	240,105	256,878	16,773	6.99%
Ganancia (pérdida) del periodo	2,312,429	2,001,178	(311,251)	(13.46%)
Otros resultados integrales (ORI)	562,042	708,524	146,482	26.06%
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>15,985,279</b>	<b>16,838,493</b>	<b>853,214</b>	<b>5.34%</b>
<b>Total pasivo y patrimonio de los accionistas</b>	<b>17,863,527</b>	<b>18,933,486</b>	<b>1,069,959</b>	<b>5.99%</b>

# Estado financieros separados de Grupo Aval (5/5)

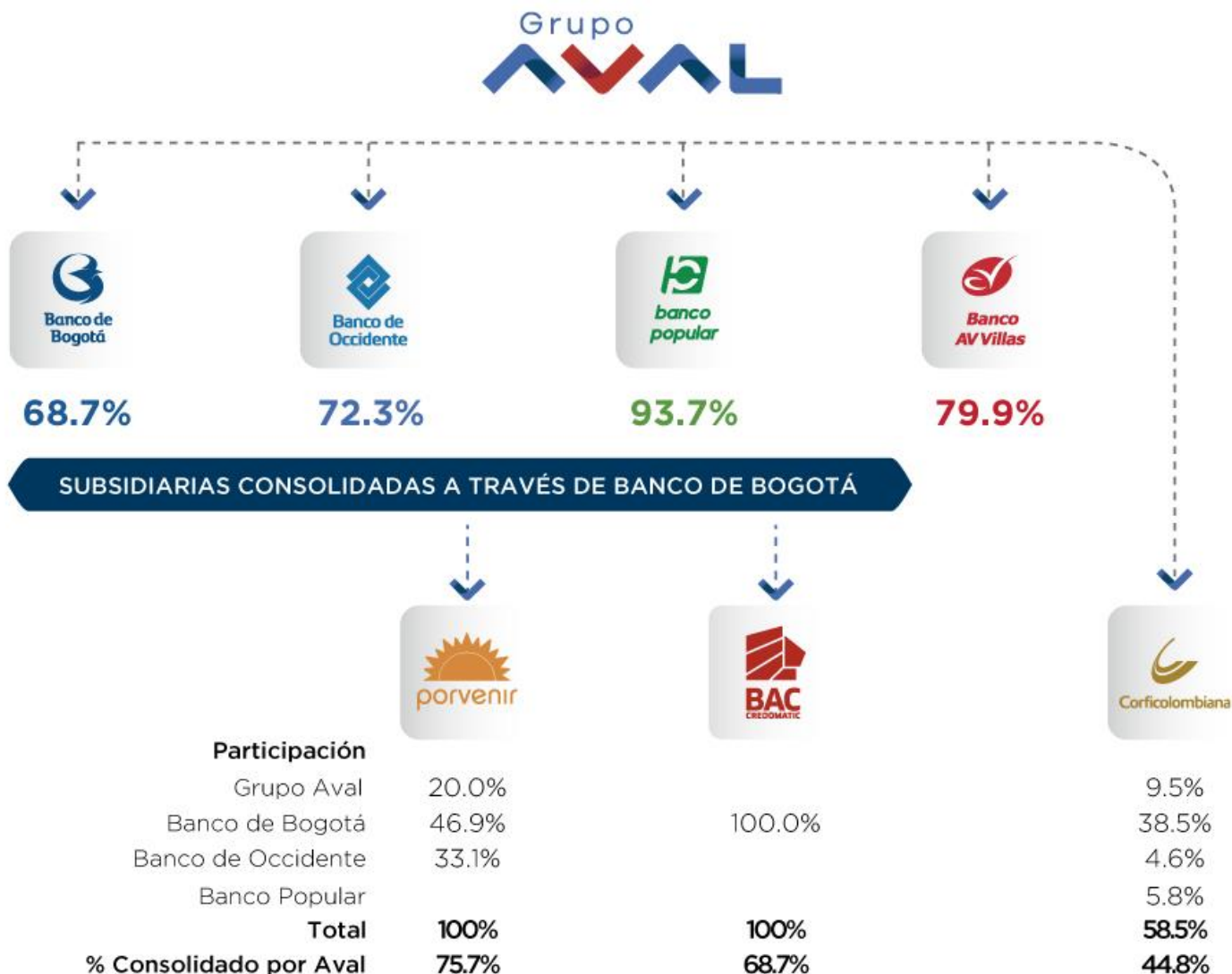
cifras en millones de pesos bajo NIIF adoptados en Colombia

	dic-16 (*)	dic-17	Variación	
			Ps.	%
<b>Ingresos operativos</b>				
Ingresos método de participación	2,462,976	2,040,320	(422,656)	(17.2%)
Otros ingresos por actividades ordinarias	77,386	234,502	157,116	203.0%
<b>Total ingresos operativos</b>	<b>2,540,362</b>	<b>2,274,822</b>	<b>(265,540)</b>	<b>(10.5%)</b>
<b>Gastos - netos</b>				
Gastos administrativos	(97,723)	(89,316)	8,407	(8.6%)
Otros gastos	(168)	(274)	(106)	63.1%
Ganancia (pérdida) por diferencia en cambio	(1,085)	98	1,183	(109.0%)
<b>Utilidad operacional</b>	<b>2,441,386</b>	<b>2,185,330</b>	<b>(256,056)</b>	<b>(10.5%)</b>
Gastos financieros	(125,990)	(133,679)	(7,689)	6.1%
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>2,315,396</b>	<b>2,051,651</b>	<b>(263,745)</b>	<b>(11.4%)</b>
Impuesto de Renta y Complementarios	(2,967)	(50,473)	(47,506)	1601.1%
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>2,312,429</b>	<b>2,001,178</b>	<b>(311,251)</b>	<b>(13.5%)</b>

(\*) Para efectos comparativos fue anualizado el resultado del año 2016

- 1 Entorno macroeconómico en Colombia y Centroamérica
- 2 Reconocimientos, calificaciones y avances en materia digital
- 3 Evolución de resultados de nuestras subsidiarias
- 4 Estados financieros separados de Grupo Aval a 31 de diciembre de 2017
- 5 Estados financieros consolidados de Grupo Aval a 31 de diciembre de 2017**
- 6 Evolución del precio y rendimiento de las acciones de Grupo Aval

# >>>> Estructura de propiedad de Grupo Aval



Los porcentajes de participación corresponden a los derechos políticos al 31 de diciembre de 2017. Los porcentajes de participación incluyen participaciones directas e indirectas.

# Estado financieros consolidados de Grupo Aval (1/3)

cifras en miles de millones de pesos bajo NIIF adoptados en Colombia

	Dic-2016	Dic-2017	Variación	
			Ps.	%
Efectivo y equivalentes de efectivo	22,193	22,337	144	0.6%
<b>Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados:</b>				
<i>Títulos de deuda</i>	13,009	13,316	307	2.4%
<i>Instrumentos de patrimonio</i>	1,748	2,149	402	23.0%
<i>Derivados de negociación</i>	502	328	(174)	(34.6%)
<i>Otros activos financieros en contratos de concesión</i>	2,073	2,283	210	10.1%
<b>Total Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados</b>	<b>17,332</b>	<b>18,076</b>	<b>744</b>	<b>4.3%</b>
Instrumentos derivados de cobertura	128	55	(73)	(57.0%)
Instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	882	926	44	5.0%
<b>Total activos financieros a valor razonable</b>	<b>18,342</b>	<b>19,057</b>	<b>715</b>	<b>3.9%</b>
<b>Instrumentos financieros a costo amortizado:</b>				
<i>Títulos de deuda</i>	9,763	10,062	299	3.1%
<i>Cartera de créditos, neta</i>	150,899	160,754	9,856	6.5%
<i>Otras cuentas por cobrar, neto</i>	3,525	4,239	715	20.3%
<b>Total activos financieros a costo amortizado</b>	<b>164,186</b>	<b>175,055</b>	<b>10,869</b>	<b>6.6%</b>
<b>Otros activos:</b>				
Activos no corrientes mantenidos para la venta	260	101	(158)	(60.9%)
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	1,147	1,043	(104)	(9.0%)
Activos tangibles, neto	6,560	6,654	94	1.4%
Plusvalía	6,825	6,901	76	1.1%
Contratos de concesión	2,805	3,114	309	11.0%
Otros intangibles	735	849	114	15.5%
Activo por impuesto a las ganancias	742	1,047	305	41.1%
Otros	502	483	(19)	(3.8%)
<b>Total otros activos</b>	<b>19,575</b>	<b>20,192</b>	<b>617</b>	<b>3.2%</b>
<b>Total activos</b>	<b>224,296</b>	<b>236,642</b>	<b>12,345</b>	<b>5.5%</b>

# Estado financieros consolidados de Grupo Aval (2/3)

cifras en miles de millones de pesos bajo NIIF adoptados en Colombia

	Dic-2016	Dic - 2017	Variación	
			Ps.	%
Pasivos financieros a valor razonable:				
Instrumentos derivados de negociación	641	299	(342)	(53.4%)
Instrumentos derivados de cobertura	43	13	(30)	(69.0%)
<b>Total pasivos financieros a valor razonable</b>	<b>684</b>	<b>312</b>	<b>(372)</b>	<b>(54.4%)</b>
<b>Depósitos de clientes:</b>				
Cuentas corrientes	34,978	36,018	1,039	3.0%
Cuentas de ahorros	50,574	55,779	5,205	10.3%
Certificados de depósito a término	58,006	62,616	4,610	7.9%
Otros depósitos	329	473	144	43.8%
<b>Total depósitos de clientes</b>	<b>143,887</b>	<b>154,885</b>	<b>10,998</b>	<b>7.6%</b>
<b>Obligaciones financieras:</b>				
Operaciones de mercado monetario	6,316	4,970	(1,345)	(21.3%)
Créditos de Bancos y Otros	17,907	18,205	299	1.7%
Con entidades de fomento	2,726	2,998	272	10.0%
Bonos en circulación	18,568	19,102	534	2.9%
<b>Total obligaciones financieras</b>	<b>45,516</b>	<b>45,276</b>	<b>(240)</b>	<b>(0.5%)</b>
<b>Total pasivos financieros a costo amortizado</b>	<b>189,403</b>	<b>200,161</b>	<b>10,758</b>	<b>5.7%</b>
Pasivos por impuesto a las ganancias				
Corriente	405	332	(73)	(18.0%)
Diferido	1,263	1,747	485	38.4%
<b>Total pasivos por impuesto a las ganancias</b>	<b>1,668</b>	<b>2,079</b>	<b>412</b>	<b>24.7%</b>
Otros pasivos:				
Provisiones	620	693	72	11.6%
Beneficios de empleados	1,061	1,183	122	11.5%
Otros	5,957	6,235	278	4.7%
<b>Total otros pasivos</b>	<b>7,638</b>	<b>8,111</b>	<b>472</b>	<b>6.2%</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>199,394</b>	<b>210,663</b>	<b>11,270</b>	<b>5.7%</b>
<b>Patrimonio:</b>				
Intereses controlantes	15,634	16,232	598	3.8%
Intereses no controlantes	9,269	9,746	477	5.1%
<b>Total patrimonio</b>	<b>24,903</b>	<b>25,978</b>	<b>1,076</b>	<b>4.3%</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>224,296</b>	<b>236,642</b>	<b>12,345</b>	<b>5.5%</b>





# Estado financieros consolidados de Grupo Aval (3/3)

cifras en miles de millones de pesos bajo NIIF adoptados en Colombia

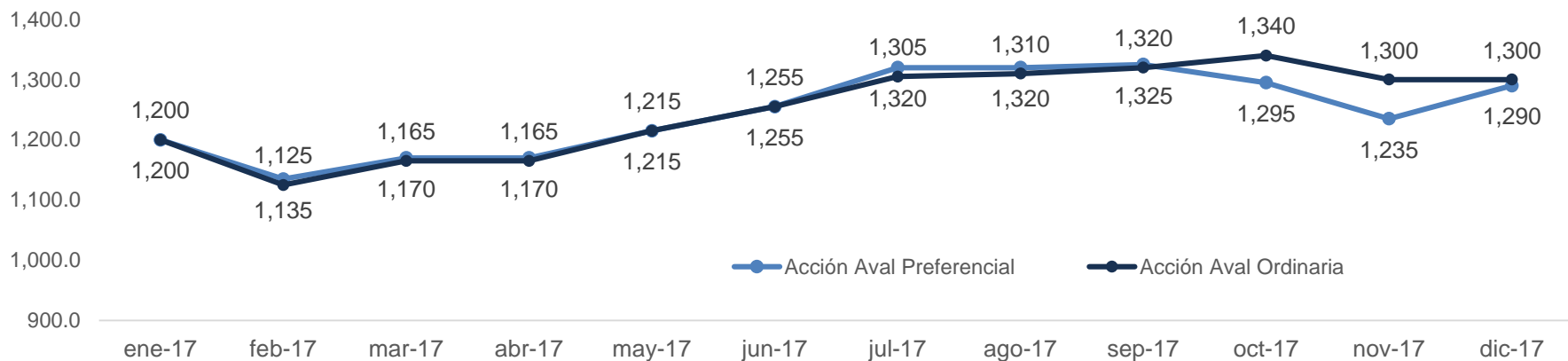
	Dic. 2016(*)	Dic. 2017	Variación	
			Ps.	%
Intereses sobre cartera de créditos	16,639	17,900	1,261	7.6%
Intereses sobre inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	541	376	(165)	(30.6%)
<b>Total ingreso por intereses</b>	<b>17,180</b>	<b>18,276</b>	<b>1,095</b>	<b>6.4%</b>
Gastos por intereses	(8,378)	(8,228)	151	(1.8%)
<b>Ingreso neto por intereses</b>	<b>8,802</b>	<b>10,048</b>	<b>1,246</b>	<b>14.2%</b>
Pérdida por deterioro de cartera de créditos y cuentas por cobrar, neto	(2,792)	(3,637)	(844)	30.2%
Pérdida por deterioro de otros activos financieros	(70)	(0)	70	(99.8%)
<b>Ingresos netos por intereses después de pérdida por deterioro</b>	<b>5,939</b>	<b>6,411</b>	<b>472</b>	<b>7.9%</b>
Ingreso por comisiones y honorarios	4,879	5,297	418	8.6%
Gasto por comisiones y honorarios	(609)	(630)	(22)	3.6%
<b>Ingreso neto por comisiones y honorarios</b>	<b>4,271</b>	<b>4,666</b>	<b>396</b>	<b>9.3%</b>
<b>Ingresos / (gastos) netos de activos y pasivos a valor razonable con cambios en resultados</b>	<b>1,697</b>	<b>1,372</b>	<b>(325)</b>	<b>(19.2%)</b>
Otros ingresos	2,439	1,872	(567)	(23.2%)
Otros gastos	(8,395)	(8,989)	(594)	7.1%
<b>Utilidad antes de impuesto sobre las ganancias</b>	<b>5,950</b>	<b>5,333</b>	<b>(618)</b>	<b>(10.4%)</b>
Provisión de impuesto a las ganancias	(2,156)	(1,889)	268	(12.4%)
<b>Utilidad neta</b>	<b>3,794</b>	<b>3,444</b>	<b>(350)</b>	<b>(9.2%)</b>
<b>Intereses controlantes</b>	<b>2,365</b>	<b>2,170</b>	<b>(195)</b>	<b>(8.2%)</b>
<b>Intereses no controlantes</b>	<b>1,430</b>	<b>1,274</b>	<b>(155)</b>	<b>(10.9%)</b>

(\*) Para efectos comparativos fue anualizado el resultado del año 2016

- 1 Entorno macroeconómico en Colombia y Centroamérica
- 2 Reconocimientos, calificaciones y avances en materia digital
- 3 Evolución de resultados de nuestras subsidiarias
- 4 Estados financieros separados de Grupo Aval a 31 de diciembre de 2017
- 5 Estados financieros consolidados de Grupo Aval a 31 de diciembre de 2017
- 6 Evolución del precio y rendimiento de las acciones de Grupo Aval**

# >>> Evolución del rendimiento de la acción de Grupo Aval

## Evolución de precios por acción y rendimiento por dividendos



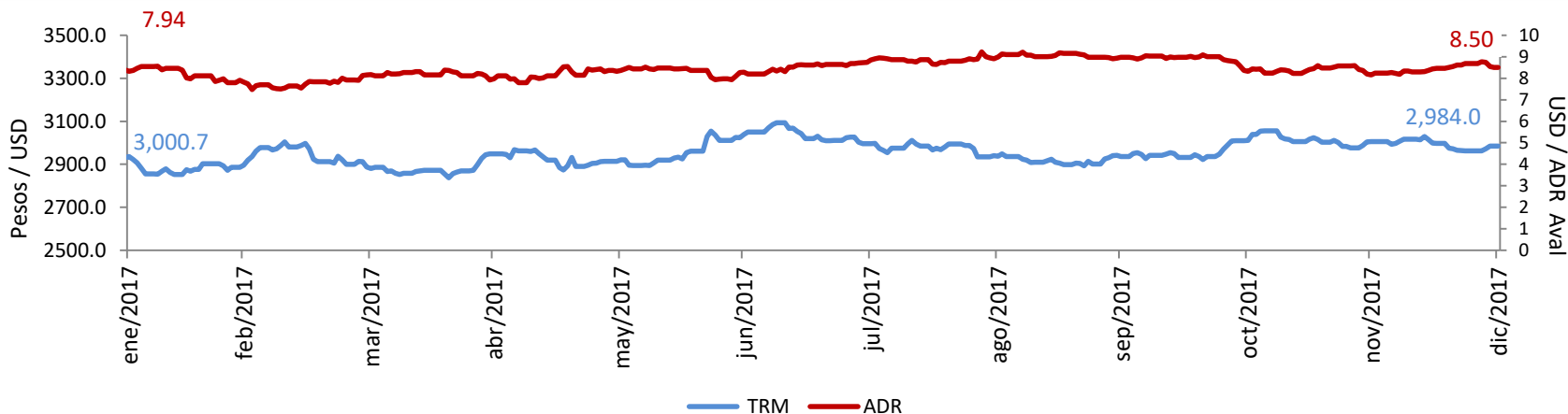
### Rendimiento del dividendo<sup>(1)</sup>

	ene-17	feb-17	mar-17	abr-17	may-17	jun-17	jul-17	ago-17	sep-17	oct-17	nov-17	dic-17
Ordinaria	4.9%	5.2%	5.0%	5.0%	4.8%	4.7%	4.5%	4.5%	4.4%	4.5%	4.8%	4.6%
Preferencial	4.9%	5.3%	5.0%	5.0%	4.8%	4.7%	4.5%	4.5%	4.5%	4.4%	4.5%	4.5%

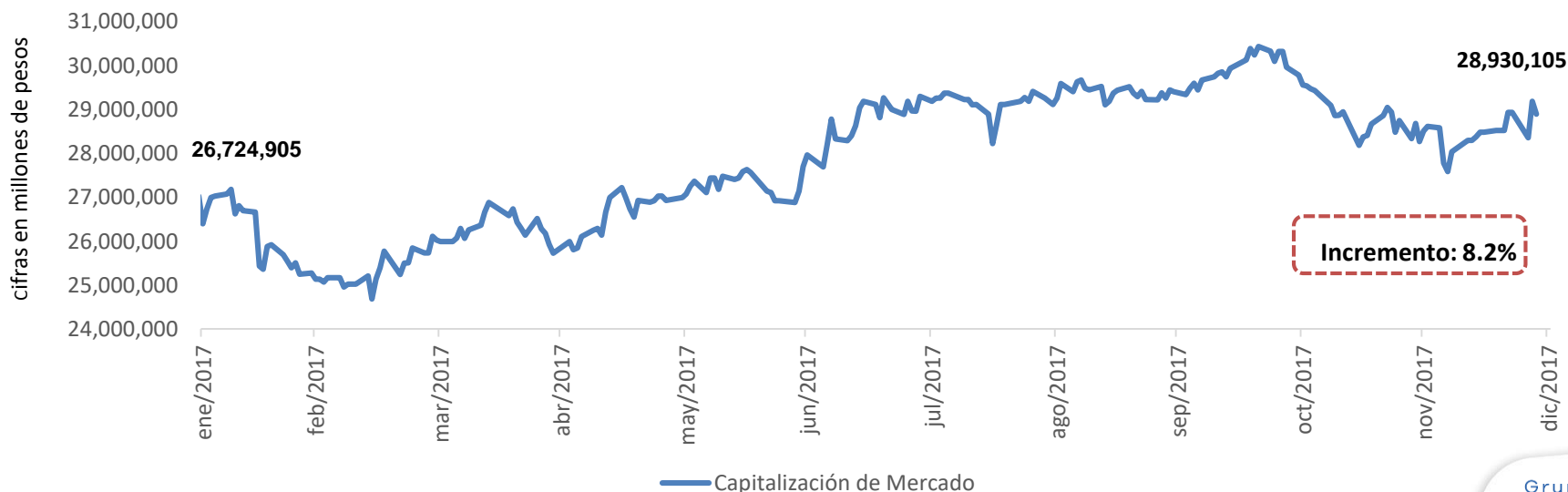
<sup>(1)</sup> Rendimiento calculado como el dividendo de 4.9 por acción por mes por 12 meses dividido el precio de cierre de cada acción en la BVC.

# Evolución de precio de acción de Aval

## Evolución de precios por ADR AVAL <sup>(1)</sup> (USD) vs TRM



## Evolución reciente capitalización de Mercado de Aval (millones de pesos) versus Colcap



<sup>(1)</sup> Cada ADR corresponde a 20 acciones preferenciales.



# Grupo AVAL