



Estados financieros consolidados condensados por el tercer trimestre de 2018

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.

TELÉFONOS



AVAL
LISTED
NYSE



Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Estados Consolidados Condensados de Situación Financiera
(Expresados en millones de pesos colombianos)

	Notas	30 de septiembre de 2018 (*)	31 de diciembre de 2017
ACTIVOS			
Efectivo y equivalentes de efectivo		Ps. 24,396,818	Ps. 22,336,838
Instrumentos financieros a valor razonable	4	29,019,741	19,057,394
Instrumentos financieros a costo amortizado	4	166,449,382	175,055,314
No corrientes mantenidos para la venta		102,257	101,382
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos		1,048,524	1,043,014
Propiedad planta y equipo	6	6,465,278	6,654,006
Plusvalía	7	6,882,485	6,901,056
Intangibles	8	5,955,820	3,962,848
Impuesto a las ganancias	9	717,276	1,047,213
Otros activos		449,419	482,635
Total activos		Ps. 241,487,000	Ps. 236,641,700
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS			
Instrumentos financieros a valor razonable	4	552,542	312,129
Instrumentos financieros a costo amortizado	4	201,521,040	200,161,260
Provisiones	11	754,087	692,615
Impuesto a las ganancias	9	2,556,837	2,079,384
Beneficios a empleados	10	1,326,039	1,182,596
Otros pasivos	12	6,870,244	6,235,466
Total pasivos		Ps. 213,580,789	Ps. 210,663,450
PATRIMONIO			
Capital suscrito y pagado		22,281	22,281
Prima en colocación de acciones		8,482,537	8,412,685
Utilidades retenidas		7,789,744	7,573,912
Otros resultados integrales		600,654	223,543
Total patrimonio controlante		16,895,216	16,232,421
Intereses no controlantes		11,010,995	9,745,829
Total patrimonio		Ps. 27,906,211	Ps. 25,978,250
Total pasivos y patrimonio		Ps. 241,487,000	Ps. 236,641,700

Véanse las notas que son parte integral de los estados financieros consolidados condensados.

(*) El Grupo adoptó la NIIF 9 y la NIIF 15 al 1 de enero de 2018. (Ver la Nota 2.)

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 S.A.S.
(Véase mi informe del 14 de noviembre de 2018)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Estado Consolidado Condensado de Resultados
(Expresados en millones de pesos colombianos)

Notas	Por el trimestre terminado al 30 de septiembre		Por los nueve meses terminados al 30 de septiembre	
	2018 (*)	2017	2018 (*)	2017
Ingreso por intereses	Ps. 4,687,117	Ps. 4,829,262	Ps. 13,665,021	Ps. 13,850,879
Gasto por intereses	<u>1,847,276</u>	<u>1,985,509</u>	<u>5,550,183</u>	<u>6,266,691</u>
Ingreso neto por intereses	<u>2,839,841</u>	<u>2,843,753</u>	<u>8,114,838</u>	<u>7,584,188</u>
Pérdidas por deterioro de activos, neto	<u>1,027,721</u>	<u>1,011,663</u>	<u>2,514,708</u>	<u>2,636,631</u>
Ingresos netos por intereses después de pérdida por deterioro	<u>1,812,120</u>	<u>1,832,090</u>	<u>5,600,130</u>	<u>4,947,557</u>
Ingresos netos de contratos por comisiones y honorarios				
Ingresos por comisiones y honorarios	15 1,336,060	1,310,326	3,993,706	3,889,616
Gastos por comisiones y honorarios	15 <u>142,296</u>	<u>165,672</u>	<u>450,692</u>	<u>476,393</u>
Ingresos netos por comisiones y honorarios	<u>1,193,764</u>	<u>1,144,654</u>	<u>3,543,014</u>	<u>3,413,223</u>
Ingresos netos de contratos por venta de bienes y servicios				
Ingresos por venta de bienes y servicios	15 2,465,157	-	5,296,972	-
Costos por venta de bienes y servicios	15 <u>1,492,853</u>	-	<u>3,859,830</u>	-
Ingresos netos de contratos por venta de bienes y servicios	<u>972,304</u>	<u>-</u>	<u>1,437,142</u>	<u>-</u>
Ingresos netos de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	16 <u>159,633</u>	<u>168,020</u>	<u>441,000</u>	<u>981,123</u>
Otros ingresos	17 <u>297,550</u>	<u>459,069</u>	<u>857,871</u>	<u>1,292,134</u>
Otros gastos	17 <u>2,231,387</u>	<u>2,168,170</u>	<u>6,659,740</u>	<u>6,461,307</u>
Utilidad antes de impuesto sobre las ganancias	<u>2,203,984</u>	<u>1,435,663</u>	<u>5,219,417</u>	<u>4,172,731</u>
Impuesto a las ganancias	9 <u>750,826</u>	<u>551,074</u>	<u>1,675,658</u>	<u>1,426,993</u>
Utilidad neta	Ps. <u>1,453,158</u>	Ps. <u>884,589</u>	Ps. <u>3,543,759</u>	Ps. <u>2,745,738</u>
Utilidad neta atribuible a:				
Intereses controlantes	782,712	538,478	2,061,973	1,744,785
Intereses no controlantes	<u>670,446</u>	<u>346,111</u>	<u>1,481,786</u>	<u>1,000,953</u>
	Ps. <u>1,453,158</u>	Ps. <u>884,589</u>	Ps. <u>3,543,759</u>	Ps. <u>2,745,738</u>
Utilidad neta por acción de intereses controlantes (en pesos colombianos)	Ps. <u>35.13</u>	Ps. <u>24.17</u>	Ps. <u>92.54</u>	Ps. <u>78.31</u>

Véanse las notas que son parte integral de los estados financieros consolidados condensados.

(*) El Grupo adoptó la NIIF 9 y la NIIF 15 al 1 de enero de 2018. (Ver la 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 S.A.S.
(Véase mi informe del 14 de noviembre de 2018)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Estado Consolidado Condensado de Otros Resultados Integrales
(Expresados en millones de pesos colombianos)

Notas	Por el trimestre terminado al 30 de septiembre de		Por los nueve meses terminados al 30 de septiembre de		
	2018	2017	2018	2017	
	Ps.	Ps.	Ps.	Ps.	
Utilidad neta	1,453,158	884,589	3,543,759	2,745,738	
Otros resultados integrales					
Partidas que pueden ser subsecuentemente reclasificadas a resultados					
Cobertura de inversión neta en el extranjero					
Partida Cubierta	5	169,499	(434,575)	(24,088)	(230,026)
Instrumento de cobertura derivado	5	(79,935)	187,959	(1,746)	96,792
Instrumento de cobertura no derivado	5	(89,775)	246,545	26,174	133,480
Cobertura de flujos de efectivo		3,157	5,082	118	5,615
Diferencia por Conversión		(120,397)	(33,853)	(178,782)	(102,552)
Deterioro de Cartera de créditos y contingentes		-	(169,560)	-	(205,775)
Participación en ORI de inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos		3,402	(3,558)	(4,223)	(11,768)
Ganancia neta no realizada en inversiones de renta fija		16,435	-	(146,578)	-
Impuesto a las ganancias		53,315	(86,848)	17,241	(14,835)
Total partidas que pueden ser reclasificadas a resultados	Ps.	(44,299)	Ps. (288,808)	Ps. (311,884)	Ps. (329,069)
Partidas que no serán reclasificadas a resultados					
Ganancia neta no realizada en inversiones de renta variable		(16,551)	10,176	(29,202)	96,615
Ganancias o pérdidas actuariales en planes de retiros a empleados		(301)	27	17,546	307
Impuesto a las ganancias		(2,391)	(153)	(9,844)	(4,977)
Total partidas que no serán reclasificadas a resultados	Ps.	(19,243)	Ps. 10,050	Ps. (21,500)	Ps. 91,945
Total otros resultados integrales durante el periodo neto de impuestos		(63,542)	(278,758)	(333,384)	(237,124)
Total resultado integral del período	Ps.	1,389,616	Ps. 605,831	Ps. 3,210,375	Ps. 2,508,614
Total otros resultados integrales del período atribuibles a:					
Intereses controlantes		701,758	350,835	1,829,814	1,601,628
Intereses no controlantes		687,858	254,996	1,380,561	906,986
	Ps.	1,389,616	Ps. 605,831	Ps. 3,210,375	Ps. 2,508,614

Véanse las notas que son parte integral de los estados financieros consolidados condensados.

(*) El Grupo adoptó la NIIF 9 y la NIIF 15 al 1 de enero de 2018. (Ver la Nota 2.)

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 S.A.S.
(Véase mi informe del 14 de noviembre de 2018)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Estados Consolidados Condensados de Cambios en el Patrimonio por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2018 y 2017
(Expresados en millones de pesos colombianos)

	Capital suscrito y pagado	Prima en colocación de acciones	Utilidades retenidas	Otros resultados integrales	Total patrimonio de los intereses controlantes	Total patrimonio de los intereses no controlantes	Total patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2016	Ps. <u>22,281</u>	Ps. <u>8,416,780</u>	Ps. <u>6,771,926</u>	Ps. <u>423,080</u>	Ps. <u>15,634,067</u>	Ps. <u>9,268,612</u>	Ps. <u>24,902,679</u>
Prima pagada en adquisición de intereses no controlantes	-	(4,096)	-	-	(4,096)	-	(4,096)
Distribución de dividendos en efectivo	-	-	(1,310,124)	-	(1,310,124)	(694,663)	(2,004,787)
Devolución de anticipos para capitalizaciones	-	-	-	-	-	(13,443)	(13,443)
Incertidumbres tributarias no utilizadas	-	-	16,773	-	16,773	6,435	23,208
Liquidación de compañías	-	-	(2,463)	-	(2,463)	(1,747)	(4,210)
Disminución en ORI	-	-	-	(143,157)	(143,157)	(93,967)	(237,124)
Utilidad neta del ejercicio	-	-	1,744,785	-	1,744,785	1,000,953	2,745,738
Impuesto a la riqueza	-	-	(73,603)	-	(73,603)	(31,187)	(104,790)
Saldo al 30 de septiembre de 2017	Ps. <u>22,281</u>	Ps. <u>8,412,684</u>	Ps. <u>7,147,294</u>	Ps. <u>279,923</u>	Ps. <u>15,862,182</u>	Ps. <u>9,440,992</u>	Ps. <u>25,303,174</u>

	Capital suscrito y pagado	Prima en colocación de acciones	Utilidades retenidas	Otros resultados integrales	Total patrimonio de los intereses controlantes	Total patrimonio de los intereses no controlantes	Total patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2017	Ps. <u>22,281</u>	Ps. <u>8,412,685</u>	Ps. <u>7,573,912</u>	Ps. <u>223,543</u>	Ps. <u>16,232,421</u>	Ps. <u>9,745,829</u>	Ps. <u>25,978,250</u>
Cambio en políticas (*)	-	(109,254)	(776,651)	609,270	(276,635)	(185,282)	(461,917)
Saldo al 1 de enero de 2018	Ps. <u>22,281</u>	Ps. <u>8,303,431</u>	Ps. <u>6,797,261</u>	Ps. <u>832,813</u>	Ps. <u>15,955,786</u>	Ps. <u>9,560,547</u>	Ps. <u>25,516,333</u>
Emisión de Acciones	-	-	-	-	-	988,118	988,118
Distribución de dividendos en efectivo	-	-	(1,069,490)	-	(1,069,490)	(739,125)	(1,808,615)
Transacción con minoritarios (**)	-	179,106	-	(41,447)	137,659	(137,659)	-
(Disminución) en ORI	-	-	-	(190,712)	(190,712)	(142,672)	(333,384)
Utilidad neta del periodo	-	-	2,061,973	-	2,061,973	1,481,786	3,543,759
Saldo al 30 de septiembre de 2018	Ps. <u>22,281</u>	Ps. <u>8,482,537</u>	Ps. <u>7,789,744</u>	Ps. <u>600,654</u>	Ps. <u>16,895,216</u>	Ps. <u>11,010,995</u>	Ps. <u>27,906,211</u>

(*) El Grupo adoptó la NIIF 9 y la NIIF 15 al 1 de enero de 2018. (Ver la Nota 2.)

(**) Detalle sobre el cambio de participación sobre Corficolombiana. (Ver la Nota 1.)

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 S.A.S.
(Véase mi informe del 14 de noviembre de 2018)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Estados Consolidados Condensados de Flujos de Efectivo por los nueve meses terminados el
30 de septiembre de 2018 y 2017
(Expresados en millones de pesos colombianos)

	30 de septiembre de 2018	30 de septiembre de 2017
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad antes de impuesto sobre las ganancias	Ps. 5,219,417	Ps. 4,172,731
Conciliación de la utilidad neta antes de impuesto sobre las ganancias con el efectivo provisto por (usado en) las actividades de operación		
Depreciación y Amortización	694,324	664,344
Deterioro de cartera de créditos y cuentas por cobrar, neto	2,808,693	2,805,951
Intereses Causados, Netos	(8,144,838)	(7,584,188)
Utilidad activos designados a valor razonable	(177,212)	(147,490)
Utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	(14,657)	(5,771)
(Utilidad) Pérdida en venta de propiedad, planta y equipos propios	(28,464)	25,394
(Ganancias) pérdidas netas por diferencias en cambio de moneda extranjera	(107,630)	(193,839)
Participación en utilidades netas de inversiones en empresas asociadas y negocios conjuntos	(142,361)	(135,344)
Otros ajustes para conciliar la utilidad del ejercicio	(89,496)	(52,971)
Valor razonable ajuste sobre:		
Propiedades de inversión y activos biológicos	(24,842)	(27,986)
Activos no corrientes mantenidos para la venta	14	7,904
Derivados	(70,234)	(60,154)
Variación neta en activos y pasivos operacionales		
Disminución en activos financieros a valor razonable	1,548,070	2,520,021
(Aumento) en cuentas por cobrar	(60,649)	(295,376)
Disminución en activos no corrientes mantenidos para la venta	10,799	4,528
(Aumento) en otros activos	(27,529)	(30,666)
Aumento (disminución) en otros pasivos, provisiones y beneficios a empleados	1,065,394	(487,317)
Disminución en cartera de créditos	11,259,462	5,168,055
(Disminución) Aumento en depósitos de clientes	(3,532,999)	4,348,485
Aumento en préstamos interbancarios y fondos interbancarios	3,630,589	1,511,430
Disminución en obligaciones con entidades de fomento	(1,246)	(1,736)
Disminución de Obligaciones Financieras	(443,028)	(742,054)
Intereses Pagados	(3,271,264)	(6,347,586)
Impuesto a las ganancias pagado	(1,174,293)	(1,292,939)
Impuesto a la riqueza pagado	-	(100,919)
Efectivo neto usado por las actividades de operación	Ps. 8,956,020	Ps. 3,722,507
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Aumento de activos tangibles	(394,427)	(398,645)
Compra de inversiones mantenidas hasta el vencimiento	(2,473,775)	(6,553,456)
Redención de inversiones mantenidas hasta el vencimiento	2,422,251	4,768,498
Adquisición de otros activos intangibles	(257,504)	(184,573)
Producto de la venta de propiedad planta y equipo	157,353	53,400
Contratos de concesión	(2,502,535)	(364,541)
(Aumento) Disminución en inversiones	(3,298,851)	(44,843)
Dividendos recibidos	158,607	137,254
Aumento de otras partidas relacionadas con actividades de Inversión	40,983	74,154
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(6,147,898)	(2,512,752)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:		
Dividendos pagados a intereses controlantes	(861,291)	(980,771)
Dividendos pagados a intereses no controlantes	(544,744)	(547,321)
Emisión de bonos en circulación	939,682	3,795,641
Pago de bonos en circulación	(1,006,980)	(3,597,072)
Otras actividades de Financiación	-	(17,539)
Capitalización en efectivo	988,118	-
Efectivo neto usado por las actividades de financiación	(485,215)	(1,347,062)
Pérdida en cambio del efectivo y sus equivalentes	(262,927)	(234,322)
Aumento (disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo	2,059,980	(371,629)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	Ps. 22,336,838	Ps. 22,193,004
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	Ps. 24,396,818	Ps. 21,821,375

Véanse las notas que son parte integral de los estados financieros consolidados condensados.

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 S.A.S.

(Véase mi informe de revisión del 14 de noviembre de 2017)

NOTA 1 – ENTIDAD REPORTANTE

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

El 5 de septiembre de 2018, Corficolombiana realizó la suscripción y pago de la emisión de acciones ordinarias y acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto, el capital suscrito y pagado de Corficolombiana aumentó a Ps. 2,794 millones de pesos y las acciones en circulación a 279,448,317 así: ordinarias 263,545,395 y 15,902,922 preferenciales sin derecho a voto.

La siguiente tabla evidencia los cambios de participación de Grupo Aval y sus subsidiarias sobre Corficolombiana antes y después de la emisión:

NIT	Razón Social	Antes de la emisión	Después de la emisión	Variación
8600029644	Banco de Bogotá S.A. Grupo Aval Acciones y	26.58%	22.63%	(3.95%)
8002161815	Valores S.A.	9.53%	8.12%	(1.42%)
8600077389	Banco Popular S.A.	5.42%	4.62%	(0.81%)
8903002794	Banco de Occidente S.A.	3.36%	2.86%	(0.50%)
Total participación		44.90%	38.23%	(6.67%)*

* Producto de lo anterior se reconoce una transacción con minoritarios por valor de Ps. 137,659 ver estado de cambios en el patrimonio

Análisis de la variación de voto por parte de Grupo Aval como matriz sobre Corficolombiana.

Razón Social	% de participación sobre voto antes de la emisión	% de participación sobre voto después de la emisión	Variación
Banco de Bogotá S.A.	41.16%	34.91%	(6.25%)
Grupo Aval Acciones y Valores S.A.	10.15%	8.61%	(1.54%)
Banco Popular S.A.	6.16%	5.22%	(0.94%)
Banco de Occidente S.A.	4.95%	4.20%	(0.75%)
% del controlante	62.42%	52.94%	(9.48%)

NOTA 2 – BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y RESUMEN DE LAS

PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros intermedios consolidados condensados al 30 de septiembre de 2018 han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad e Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF) vigentes al 31 de diciembre de 2015 e incluidas como anexo al Decreto 2170 de 2017, emitido por el Gobierno Nacional, las cuales incluyen la NIC 34 información financiera intermedia.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados
(Expresadas en millones de pesos colombianos)

Los estados financieros consolidados condensados del periodo intermedio no incluyen toda la información y revelaciones requeridas para un estado financiero anual, por tal motivo es necesario leerlos en conjunto con los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2017.

Grupo Aval no presenta estacionalidades o efectos cíclicos en sus resultados revelados.

Cambios en políticas contables significativas

Excepto por lo descrito a continuación, las políticas contables aplicadas en estos estados financieros intermedios son las mismas aplicadas por Grupo Aval en los estados financieros para el año terminado al 31 de diciembre de 2017.

Grupo Aval ha adoptado la NIIF 15 Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes como se describe a continuación (ver literal A), NIIF 9 Instrumentos financieros (ver literal B) y cambios en el reconocimiento de beneficios a empleados bajo NIC 19, y el reconocimiento patrimonial entre la diferencia de las provisiones de cartera del balance separado con el balance consolidado (ver literal C), estos cambios se reflejan a partir del 1 de enero de 2018.

A. NIIF 15 Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes.

En mayo de 2014 el IASB emitió la NIIF 15 “Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes”, la cual reemplaza varias normas anteriores, pero especialmente la NIC 11 “Contratos de Construcción” y la NIC 18 “Ingresos de actividades ordinarias”. Esta nueva norma con aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2018, requiere que los ingresos de actividades ordinarias de clientes diferentes a los originados en instrumentos financieros y contratos de arrendamiento financiero sean reconocidos con normas específicas para su registro.

El Grupo ha adoptado la NIIF 15 utilizando el método acu acumulativo con efecto de aplicación reconocido al 1 de enero de 2018 (fecha inicial de la aplicación). De esta forma, no se realizó la reexpresión de los saldos de 2017, y esta se presenta como originalmente se reporto bajo NIC 18, NIC 11 y sus interpretaciones.

La siguiente tabla resume el impacto, neto de impuestos, de la transición a la NIIF 15 en el estado de situación financiera al 1 de enero de 2018.

		Impacto de la adopción de NIIF 15 al 1 de enero de 2018	
Programas de fidelización de clientes		Ps.	35,172
Impuesto relacionado programas de fidelización de clientes			(16,166)
Activos por concesiones			1,058,739
Pasivos por fondeos concesiones			(469,433)
Impuesto relacionado con concesiones			(178,564)
Impacto neto al 1 de enero de 2018		Ps.	429,748
Impacto en activos y pasivos en el reconocimiento de NIIF 15	Saldo reportado a diciembre de 2017	Ajuste NIIF 15	Impacto de la adopción de NIIF 15 al 1 de enero de 2018
Activo			
Activo intangibles concesiones	Ps. 3,114,167	Ps. 1,058,739	Ps. 4,172,906
Impuesto diferido	138,464	(13,979)	124,485
Total activo	Ps. 236,641,700	Ps. 1,044,760	Ps. 237,686,460
Pasivo			
Pasivos fidelización de clientes	Ps. 6,928,081	Ps. (35,172)	Ps. 6,892,909
Otros pasivos	6,235,466	469,433	6,704,899
Impuesto diferido	1,747,283	180,751	1,928,034
Total pasivo	Ps. 210,663,450	Ps. 615,012	Ps. 211,278,462
Patrimonio			
Controlante	16,232,421	205,546	16,437,967
Intereses no controlantes	9,745,829	224,202	9,970,031
Total patrimonio	Ps. 25,978,250	Ps. 429,748	Ps. 26,407,998
Total pasivo y patrimonio	Ps. 236,641,700	Ps. 1,044,760	Ps. 237,686,460

Bajo NIIF 15 se establece que se reconozcan los ingresos de tal forma que reflejen la transferencia de control de bienes o servicios comprometidos con los clientes a cambio de un importe que exprese la contraprestación a la cual el Grupo Aval espera tener derecho. Bajo esta nueva premisa, Grupo Aval reconoce los ingresos de actividades ordinarias, diferentes de ingresos financieros, en ingresos por contratos de arrendamiento, comisiones por servicios bancarios, venta de bienes o servicios por diferentes conceptos, e ingresos de contratos de construcción mediante la aplicación de las siguientes etapas:

Paso 1. Identificación de contratos con clientes: Un contrato se define como un acuerdo entre dos o más partes, el cual crea derechos y obligaciones exigibles y establece criterios que se deben cumplir para cada contrato. Los contratos pueden ser escritos, verbales o implícitos a través de las prácticas empresariales acostumbradas de una empresa.

Paso 2. Identificación de las obligaciones de desempeño en el contrato: Una obligación de desempeño es una promesa en un contrato con un cliente para la transferencia de un bien o servicio a este último.

Paso 3. Determinación del precio de la transacción: El precio de la transacción es el monto del pago al que el grupo espera tener derecho a cambio de la transferencia de los bienes o servicios prometidos a un cliente, sin tener en cuenta los montos recibidos en representación de terceros.

Paso 4. Asignación del precio de la transacción a las obligaciones de desempeño del contrato: En un contrato que tiene más de una obligación de desempeño, el Grupo distribuye el precio de la transacción entre las obligaciones de desempeño en montos que representen la consideración a la que el Grupo espera tener derecho a cambio de cumplir cada obligación de desempeño.

Paso 5. Reconocimiento de ingresos cuando (o a medida que) el Grupo cumple una obligación de desempeño.

El Grupo cumple una obligación de desempeño y reconoce los ingresos a través del tiempo, si se cumple alguno de los siguientes criterios:

- a) El desempeño del Grupo no crea un activo con un uso alternativo para el Grupo, y el Grupo tiene un derecho exigible al pago por el desempeño completado a la fecha.
- b) El desempeño del grupo crea o mejora un activo que el cliente controla a medida que el mismo se crea o mejora.
- c) El cliente al mismo tiempo recibe y consume los beneficios que resultan del desempeño del Grupo a medida que este trabaja.

Para obligaciones de desempeño donde no se cumple ninguna de las condiciones indicadas, se reconoce el ingreso en el momento en que se cumple la obligación de desempeño.

Cuando el Grupo cumple una obligación de desempeño mediante la entrega de los bienes o servicios prometidos, crea un activo contractual por el monto de la consideración obtenida con el desempeño. Cuando el monto de la consideración recibida por parte de un cliente supera el monto del ingreso reconocido, esto genera un pasivo contractual.

El ingreso se mide con base en la consideración especificada en el contrato con el cliente, y excluye los montos recibidos en representación de terceros. El Grupo reconoce ingresos cuando transfiere el control sobre un bien o servicio a un cliente. El ingreso se presenta neto del impuesto al valor agregado (IVA), reembolsos y descuentos y tras eliminar las ventas al interior del grupo.

El Grupo evalúa sus planes de ingreso con base en criterios específicos para determinar si actúa como principal o como agente.

El ingreso se reconoce en la medida que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia el grupo y si es posible medir de forma confiable los ingresos y costos, en caso de que los haya.

A continuación, aparece una descripción de las políticas que cambiaron producto de la implementación de ingresos provenientes de contratos con clientes NIIF 15:

(i) Servicios de operación y construcción (Concesiones)

En los acuerdos de concesión, el Grupo determina que sus obligaciones de desempeño (construcción, operación y mantenimiento) han sido cumplidas a través del tiempo y mide su avance hacia la finalización para determinar el tiempo para el reconocimiento de ingresos utilizando un método que representa la transferencia de los bienes o servicios al cliente. El Grupo tiene en cuenta la naturaleza de los productos o servicios prestados y los términos del contrato, tales como el derecho a la cancelación, derechos a exigir o retener pagos, y el título legal para trabajar en un proceso para determinar el mejor método de entrada o salida para medir el avance hacia el cumplimiento de una obligación de desempeño.

El Grupo aplica un único método para medir el avance en cada obligación de desempeño al interior de un contrato. El método puede ser de entrada (costo incurrido, horas trabajadas) o de salida (unidades producidas, metas alcanzadas).

Se revisan los estimados de ingresos, costos o grado de avance hacia la finalización si cambian las circunstancias. Todo aumento o disminución que se de en los ingresos o costos estimados se refleja en el estado de resultados en el periodo en que la gerencia se enteró de las circunstancias que llevaron a la revisión.

(ii) Programas de fidelización de clientes

Las entidades financieras y hoteles del Grupo administran muchos programas de fidelización en que los clientes acumulan puntos por sus compras, lo que les da derecho a redimir dichos puntos bajo las políticas y el plan de premios vigente a la fecha de redención. Los puntos de recompensa se reconocen como un componente identificable aparte del ingreso por los servicios prestados, a valor razonable. Los ingresos por los programas de fidelización son diferidos y se reconocen en el estado de resultados cuando la entidad ha cumplido sus obligaciones de brindar los productos bajo los términos del programa o cuando no sea probable que se vayan a redimir los puntos bajo las reglas del programa. Se reconoce un pasivo contractual hasta que los puntos sean redimidos o venzan.

Las entidades financieras y hoteleras del Grupo actúan como principal en un programa de fidelización de clientes si obtiene el control de los bienes o servicios de otra parte por adelantado, o si transfiere el control de dichos bienes o servicios a un cliente. El Grupo actúa como agente si su obligación de desempeño es organizar el que otra parte brinde los bienes o servicios.

B. NIIF 9 Instrumentos Financieros

La NIIF 9 establece requisitos para reconocer y medir activos financieros, pasivos financieros y algunos contratos para comprar o vender artículos no financieros. Esta norma reemplaza a la NIC 39 Instrumentos financieros reconocimiento y medición.

La siguiente tabla resume el impacto, neto de impuestos, de la transición a la NIIF 9 en la apertura balance de reservas y las ganancias retenidas al 1 de enero de 2018 (para una descripción del método de transición, vea (iv) a continuación).

	Referencia	Impacto de la adopción de NIIF 9 al 1 de enero de 2018
Reconocimiento de pérdidas esperadas bajo NIIF 9	ii.	(1,224,126)
Reconocimiento de la valoración por cambios en clasificación	i.	(15,381)
Impuesto relacionado		381,399
Impacto al 1 de enero de 2018		Ps. <u>(858,108)</u>

Los detalles de las nuevas políticas contables significativas y la naturaleza y el efecto de los cambios en las políticas contables que resultaron de la adopción de la NIIF 9 fueron aplicados de forma retrospectiva, como se detallan a continuación.

El Grupo tomó la excepción de no reexpresar la información comparativa de periodos anteriores con respecto a los requerimientos de clasificación y medición (incluyendo deterioro). Las diferencias en los saldos en libros de los activos y pasivos financieros que resultaron de la adopción de NIIF 9 fueron reconocidos en utilidades retenidas y otros resultados integrales al 1 de enero de 2018. De esta forma la información presentada por 2017 no refleja los requerimientos de NIIF 9 (versión 2014), sino los de NIIF 9 (versión 2012 para medición y clasificación) y NIC 39 (para deterioro).

i. Clasificación y medición de los activos y pasivos financieros

La NIIF 9 (versión 2014) contiene un nuevo enfoque de clasificación y medición para los activos financieros que refleja el modelo de negocios en el que estos activos son gestionados y sus características de flujos de caja.

La NIIF 9 (versión 2014) incluye tres categorías de clasificación principales para los activos financieros: medidos al costo amortizado (CA), al valor razonable con cambios en otros resultados integrales (VRCORI), y al valor razonable con cambios en resultados (VRCR).

La nueva norma complementa las dos categorías existentes en la anterior NIIF 9 de CA y VRCR que están actualmente vigentes en Colombia para los estados financieros consolidados, adicionando la categoría de VRCORI.

Un activo financiero es medido a costo amortizado y no a valor razonable con cambios en resultados si cumple con ambas de las siguientes condiciones:

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener activos para obtener flujos de caja contractuales; y
- Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de caja derivados solamente de pagos de principal e intereses sobre el saldo vigente.

Un instrumento de deuda es medido a VRCORI solo si cumple con ambas de las siguientes condiciones y no ha sido designado como VRCR:

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es logrado al cobrar flujos de efectivo contractuales y vender estos activos financieros; y;
- Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de caja derivados solamente de pagos de principal e intereses sobre el saldo vigente.

Durante el reconocimiento inicial de inversiones en instrumentos de patrimonio no mantenidas para negociar, el Grupo puede elegir irrevocablemente registrar los cambios subsecuentes en valor razonable como parte de otros resultados integrales en el patrimonio. Esta elección se debe hacer sobre una base de instrumento por instrumento.

Todos los activos financieros no clasificados como medidos a costo amortizado o a valor razonable con cambios en ORI como describe anteriormente, son medidos a valor razonable con cambios en resultados.

Adicionalmente, en el reconocimiento inicial, el Grupo puede designar de manera irrevocable un activo financiero que cumple con los requerimientos de medición a CA o VRCORI a ser medido a VRCR si al hacerlo se elimina o se reduce significativamente una asimetría contable que pudiese ocurrir de no hacerlo. El Grupo por ahora no va a hacer uso de esta opción.

Un activo financiero es clasificado en una de las categorías mencionadas al momento de su reconocimiento inicial.

Bajo la NIIF 9 (versión 2014), los contratos derivados implícitos en otros contratos, cuando el contrato principal es un activo financiero bajo el alcance de NIIF 9, no son separados y en su lugar el instrumento financiero se mide y registra en conjunto como un instrumento a valor razonable con cambios a través del estado de resultados.

Evaluación del modelo de negocio

El Grupo realizará una evaluación de los objetivos de los modelos de negocio en los cuales se mantiene los diferentes instrumentos financieros a nivel de portafolio para reflejar, de la mejor manera, la forma en que gestiona el negocio cada subsidiaria y cómo se proporciona la información a la gerencia. La información que fue considerada incluyó:

- Las políticas y los objetivos señalados para cada portafolio de instrumentos financieros y la operación de esas políticas en la práctica. Estas incluyen si la estrategia de la gerencia se enfoca en cobrar ingresos por intereses contractuales, mantener un perfil de rendimiento de interés concreto o coordinar la duración de los activos financieros con la de los pasivos que los están financiando o las salidas de efectivo esperadas o realizar flujos de caja mediante la venta de los activos;
- Cómo se evalúan e informa al respecto al personal clave de la gerencia de la matriz y cada subsidiaria del Grupo sobre el rendimiento en portafolios;
- Los riesgos que afectan el rendimiento de los modelos de negocio (y los activos financieros mantenidos en el modelo de negocio) y la forma en que se administran dichos riesgos;
- Cómo se retribuye a los gestores del negocio (por ejemplo, si la compensación se basa en el valor razonable de los activos gestionados o sobre los flujos de caja contractuales obtenidos); y
- La frecuencia, el valor y el calendario de las ventas en periodos anteriores, las razones de esas ventas y las expectativas sobre la actividad de ventas futuras. Sin embargo, la información sobre la actividad de ventas no es considerada de forma aislada, sino como parte de una evaluación de cómo son alcanzados los objetivos establecidos por el Grupo para manejar los activos financieros y como los flujos de caja son realizados.

Los activos financieros que son mantenidos o son gestionados para negociar y cuyo rendimiento es evaluado sobre una base de valor razonable, son medidos a valor razonable con cambios en resultados, debido a que éstos no son mantenidos dentro de los modelos de negocio para cobrar flujos de caja contractuales ni para obtener flujos de caja contractuales y vender activos estos financieros.

Evaluación si los flujos de caja contractuales son solamente pagos de principal e intereses

Para el propósito de esta evaluación, “principal” es definido como el valor razonable del activo financiero al momento de reconocimiento inicial. “Interés” es definido como la consideración del valor del dinero en el tiempo y por el riesgo de crédito asociado al monto del principal vigente a un periodo de tiempo particular y por otros riesgos básicos de un acuerdo de créditos y otros costos asociados (ejemplo, riesgo de liquidez y costos administrativos), al igual que el margen de rentabilidad.

Al evaluar si los flujos de caja contractuales son solamente pagos de principal e intereses, el Grupo consideró los términos contractuales del instrumento. Esto incluyó la evaluación para determinar si el activo financiero contiene un término contractual que pudiese cambiar el periodo o monto de los flujos de caja contractuales, de modo que no cumpla con esta condición. Al hacer esta evaluación el Grupo consideró:

- Eventos contingentes que cambiarán el monto y periodicidad de los flujos de caja;
- Condiciones de apalancamiento;
- Términos de pago anticipado y extensión;

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados
(Expresadas en millones de pesos colombianos)

- Términos que limitan al Grupo para obtener flujos de caja de activos específicos (ejemplo acuerdos de activos sin recursos); y
- Características que modifican las consideraciones para el valor del dinero en el tiempo ejemplo revisión periódica de tasas de interés.

Las tasas de interés sobre ciertos créditos de consumo y comerciales son basadas en tasas de interés variables que son establecidas a discreción del Grupo. Las tasas de interés variable son generalmente establecidas en Colombia con base en la DTF (DTF publicada por el Banco de la República) y la IBR (Indicador Bancario de Referencia publicada por el Banco de la República), y en otros países de acuerdo con las prácticas locales, más ciertos puntos discrecionales adicionales. En estos casos, el Grupo evaluará si la característica discrecional es consistente con el criterio de solo pago de principal e intereses considerando un número de factores que incluyen si:

- Los deudores están en condiciones de prepagar los préstamos sin penalidades importantes. En Colombia está prohibido por la ley realizar cobros por prepagos de los créditos.
- Los factores competitivos de mercado aseguran que las tasas de interés son consistentes entre los bancos;
- Cualquier norma regulatoria de protección puesta a favor de los clientes en el país que requiera a los bancos tratar a los clientes de manera justa.

Una característica de prepago es consistente con el criterio de solo capital e intereses si los montos prepagados sustancialmente representan montos no pagados de principal e intereses sobre el monto principal pendiente, la cual puede incluir razonable compensación por la terminación anticipada del contrato.

En adición, una característica de prepago es tratada como consistente con este criterio, si un activo financiero es adquirido u originado con una prima o descuento de su monto contractual nominal, y el monto prepagado sustancialmente representa el monto contractual a la par más los intereses acumulados contractualmente pero no pagados (lo cual puede incluir una razonable compensación por la terminación anticipada), y el valor razonable de la característica de prepago es insignificante en su reconocimiento inicial.

Las siguientes políticas contables se aplican a la medición posterior de los activos financieros.

Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados (VRCR)	Estos activos se miden posteriormente a valor razonable. Las ganancias y pérdidas netas incluidos los ingresos por intereses o dividendos, se reconocen en resultados. Ver (iii) a continuación para los derivados designados como instrumentos de cobertura.
Activos financieros a costo amortizado (CA)	Estos activos se miden posteriormente al costo amortizado utilizando método de interés efectivo. El costo amortizado se reduce por pérdidas por deterioro (ver (ii) abajo). Los ingresos por intereses, ganancias y pérdidas cambiarias y deterioro se reconocen en utilidad o pérdida. Cualquier ganancia o pérdida en baja en cuentas es reconocida en ganancias o pérdidas
Inversiones de deuda con cambios en otros resultados integrales (VRCORI)	Estos activos se miden posteriormente a valor razonable. Los ingresos por intereses calculados utilizando el método de interés efectivo, ganancias en diferencia en cambio y las pérdidas por deterioro se reconocen en resultados. Otras ganancias netas y las pérdidas por valoración se reconocen en ORI. En la baja en cuentas, las ganancias y pérdidas acumuladas en ORI se reclasifican a ganancias o pérdidas por realización del ORI.
Inversiones de patrimonio con cambios en otros resultados integrales (VRCORI)	Estos activos se miden posteriormente a valor razonable. Los dividendos son reconocidos como ingreso en utilidad o pérdida a menos que el dividendo represente claramente una recuperación de parte del costo de la inversión. Otras ganancias y pérdidas netas son reconocidas en ORI y nunca se reclasifican al resultado.

El efecto de adoptar la NIIF 9 sobre los saldos contables de los activos financieros al 1 de enero de 2018 se relaciona con los cambios y categoría y los nuevos requisitos de deterioro, como se describe más adelante.

La siguiente tabla y las notas adjuntas a continuación explican la medición original de acuerdo con las categorías según la NIIF 9 (versión 2012) y las nuevas categorías de medición bajo la NIIF 9 (versión 2014) para cada clase de los activos financieros de Grupo Aval al 1 de enero de 2018.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados
(Expresadas en millones de pesos colombianos)

	Clasificación original bajo NIIF 9 (versión 2012)	Nueva clasificación bajo NIIF 9 (versión 2014)		Monto original bajo NIIF 9 (versión 2012)		Nuevo monto bajo NIIF 9 (versión 2014)
Activos financieros						
Efectivo y equivalentes de efectivo	Costo amortizado	Costo amortizado	Ps.	22,336,838	Ps.	22,336,838
Instrumentos de deuda	Costo amortizado	Costo amortizado		10,061,747		2,899,039
		Valor razonable (VRRCR)				23,642
		Valor razonable (VRCORI)				7,101,335
	Valor Razonable	Costo amortizado		13,315,686		-
		Valor razonable (VRRCR)				2,635,150
Valor razonable (VRCORI)					10,680,536	
Inversiones en instrumentos de patrimonio	Valor razonable (VRRCR)	Valor razonable (VRRCR)		2,149,159		-
		Valor razonable (VRCORI)				2,149,159
	Valor razonable (VRCORI)	Valor razonable (VRRCR)		926,285		-
		Valor razonable (VRCORI)				926,285
Instrumentos derivados	Valor razonable (VRRCR)	Valor razonable (VRRCR)		383,653		383,653
Cartera de créditos	Costo amortizado	Costo amortizado		166,372,776		166,372,172
		Valor razonable (VRRCR)				604
Otras cuentas por cobrar	Costo amortizado	Costo amortizado		4,466,134		4,466,134
Activo financiero de concesiones	Valor razonable (VRRCR)	Valor razonable (VRRCR)		2,282,611		2,282,611
Total activos financieros			Ps.	222,294,889	Ps.	222,257,158

ii. Deterioro de activos financieros

La NIIF 9 (versión 2014) reemplaza el modelo de pérdida incurrida de la NIC 39 por un modelo de pérdida crediticia esperada (PCE). Este nuevo modelo requiere que se aplique juicio considerable con respecto a cómo los cambios en los factores económicos afectan la PCE, lo que se determinará sobre una base promedio ponderada.

El nuevo modelo de deterioro es aplicable a los siguientes activos financieros que no son medidos a VRRCR:

- Instrumentos de deuda;
- Arrendamientos por cobrar;
- Otras cuentas por cobrar
- Cartera de Créditos
- Contratos de garantía financiera emitidos; y
- Compromisos de préstamos emitidos

Bajo la NIIF 9 (versión 2014) no se requiere reconocer pérdida por deterioro sobre inversiones en instrumentos de patrimonio.

La NIIF 9 (versión 2014) requiere reconocer una provisión por deterioro de activos financieros a valor razonable con cambios en ORI en un monto igual a una pérdida por deterioro esperada en un período de doce meses posteriores a la fecha de corte de los estados financieros o durante la vida remanente del préstamo. La pérdida esperada en la vida remanente del préstamo son las pérdidas esperadas que resultan de todos los posibles eventos de deterioro sobre la vida esperada del instrumento financiero, mientras las pérdidas esperadas en el periodo de doce meses son la porción de pérdidas esperadas que resultarán de eventos de deterioro que son posibles dentro de los doce meses después de la fecha de reporte de los estados financieros.

Bajo la NIIF 9 (versión 2014), las reservas para pérdidas se reconocerán en un monto igual a la PCE durante el tiempo de vida del activo, excepto en los siguientes casos en los cuales el monto reconocido equivale a la PCE de 12 meses subsiguientes a la fecha de medición:

- Inversiones en instrumentos de deuda que se determina que reflejan riesgo de crédito bajo a la fecha de reporte; y

- Otros instrumentos financieros (distintos a otras cuentas por cobrar a corto plazo) sobre los cuales el riesgo de crédito no se ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial.

Los requerimientos de deterioro de NIIF 9 son complejos y requieren juicios estimados y supuestos de la gerencia, particularmente en las siguientes áreas:

- Evaluar si el riesgo de crédito se ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial;
- Incorporar información prospectiva en la medición de las pérdidas por deterioro esperadas.

Medición de la PCE

La PCE es el valor esperado de pérdida crediticia de acuerdo con una exposición bajo características de riesgo crediticio y es medida de la siguiente manera:

- Los activos financieros que no presentan deterioro crediticio a la fecha de reporte: el valor presente de todos los atrasos de pagos contractuales de efectivo (ej. la diferencia entre los flujos de caja adeudados al Grupo de acuerdo al contrato y los flujos de caja que el Grupo espera recibir);
- Activos financieros que están deteriorados a la fecha de reporte: la diferencia entre el valor en libros y el valor presente de los flujos de caja futuros estimados;
- Compromisos de préstamos pendientes: el valor presente de la diferencia entre los flujos de caja contractual que son adeudados al Grupo en el caso que se ejecute el compromiso y los flujos de caja que el Grupo espera recibir; y
- Contratos de garantías financieras: los pagos esperados para reembolsar al tenedor menos cualquier monto que el Grupo espera recuperar.

Los activos financieros que están deteriorados son definidos por la NIIF 9 de manera similar a los activos financieros deteriorados bajo NIC 39.

Definición de incumplido

Bajo NIIF 9, el Grupo considera un activo financiero en incumplimiento cuando:

- Es poco probable que el deudor pague completamente sus obligaciones de crédito al Grupo, sin recursos, para tomar acciones tales como realizar la garantía (en el caso que mantengan); o
- El deudor presenta morosidad de más de 90 días en cualquier obligación crediticia material. Los sobregiros son considerados como morosos una vez que el cliente ha sobrepasado el límite recomendado o se le ha recomendado un límite menor que el saldo vigente. Salvo en los portafolios de vivienda donde se refutaron los 90 días.
- Clientes en procesos concursales, como la Ley 1116 para el caso de la República de Colombia
- Para los instrumentos financieros de renta fija se incluyen los siguientes conceptos, entre otros:
 - Calificación externa del emisor o del instrumento en calificación D.
 - Los pagos contractuales no se realizan en la fecha que vencen o en el plazo o período de gracia estipulado.
 - Existe una certeza virtual de suspensión de pagos.
 - Es probable que entre en bancarrota o se efectúa una petición de bancarrota o acción similar.
 - El activo financiero no posee más un mercado activo dadas sus dificultades financieras.

Al evaluar si un deudor se encuentra en incumplimiento, el Grupo considerará indicadores que son:

- Cualitativos -ej. incumplimiento de cláusulas contractuales
- Cuantitativos -ej. estatus de morosidad y no pago sobre otra obligación del mismo emisor al Grupo; y
- Basado en datos desarrollados internamente y obtenido de fuentes externas

Los insumos utilizados en la evaluación de si los instrumentos financieros se encuentran en incumplimiento y su importancia puede variar a través del tiempo para reflejar cambios en circunstancias.

Incremento Significativo en el Riesgo de Crédito

Bajo NIIF 9, cuando se determina si el riesgo de crédito de un activo financiero se ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial, el Grupo considerará información razonable y sustentable que sea relevante y esté disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado, incluyendo tanto información y análisis cuantitativo y cualitativo, basados en la experiencia histórica, así como la evaluación por expertos en crédito del Grupo, incluyendo información con proyección a futuro.

El Grupo espera identificar si ha ocurrido un incremento significativo en el riesgo de crédito comparando entre:

- La probabilidad de incumplimiento (PI) durante la vida remanente a la fecha de reporte; con
- La PI durante la vida remanente a este punto en el tiempo, la cual fue estimada al momento de reconocimiento inicial de la exposición.
- También se consideran aspectos cualitativos y la presunción refutable de la norma (30 días).

La evaluación de si el riesgo de crédito se ha incrementado significativamente desde el reconocimiento inicial de un activo financiero, requiere identificar la fecha inicial de reconocimiento del instrumento.

Calificación por categorías de Riesgo de Crédito

El Grupo asignará cada exposición a una calificación de riesgo de crédito basada en una variedad de datos que se determine sea predictiva del PI y aplicando juicio de crédito experto, el Grupo espera utilizar estas calificaciones para propósitos de identificar incrementos significativos en el riesgo de crédito bajo la NIIF 9 (versión 2014). Las calificaciones de riesgos de crédito son definidas utilizando factores cualitativos y cuantitativos que son indicativos de riesgo de pérdida. Estos factores pueden variar dependiendo de la naturaleza de la exposición y el tipo de prestatario.

Cada exposición será distribuida a una calificación de riesgo de crédito al momento de reconocimiento inicial basado en información disponible sobre el deudor. Las exposiciones estarán sujetas a monitoreo continuo, que puede resultar en el desplazamiento de una exposición a una calificación de riesgo de crédito distinta.

Generando la estructura de término de la PI

Se espera que las calificaciones de riesgo de crédito sean el insumo principal para determinar la estructura de término de la PI para las diferentes exposiciones. El Grupo tiene la intención de obtener información de desempeño y pérdida sobre las exposiciones al riesgo de crédito analizadas por jurisdicción o región, tipo de producto y deudor, así como por la calificación de riesgo de crédito. Para algunas carteras, la información comparada con agencias de referencia de crédito externas también puede ser utilizada.

El Grupo empleará modelos estadísticos para analizar los datos coleccionados y generará estimaciones de la probabilidad de deterioro en la vida remanente de las exposiciones y cómo esas probabilidades de deterioro cambiarán como resultado del paso del tiempo.

Este análisis incluirá la identificación y calibración de relaciones entre cambios en las tasas de deterioro y en los factores macroeconómicos claves, así como un análisis profundo de ciertos factores en el riesgo de deterioro (por ejemplo, castigos de cartera). Para la mayoría de los créditos los factores económicos clave probablemente incluirán crecimiento de producto interno bruto, cambios en las tasas de interés de mercado y desempleo.

Para exposiciones en industrias específicas y/o regiones, el análisis puede extenderse a productos relevantes, y/o a precios de bienes inmuebles.

El enfoque del Grupo para preparar información económica prospectiva dentro de su evaluación es indicada a continuación.

El Grupo ha establecido un marco general que incorpora información cuantitativa y cualitativa para determinar si el riesgo de crédito de un activo financiero se ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial.

El marco inicial se alinea con el proceso interno del Grupo para manejo del riesgo de crédito.

El criterio para determinar si el riesgo de crédito se ha incrementado significativamente variará por portafolio e incluirá límites basados en incumplimientos.

El Grupo evaluará si el riesgo de crédito de una exposición en particular se ha incrementado significativamente desde el reconocimiento inicial si, basado en la modelación cuantitativa, la probabilidad de deterioro esperada en la vida remanente se incrementará significativamente. En la determinación del incremento del riesgo de crédito, la pérdida por deterioro esperada en la vida remanente es ajustada por cambios en los vencimientos.

En ciertas circunstancias, usando juicio de expertos en crédito y con base en información histórica relevante el Grupo puede determinar que una exposición ha experimentado un incremento significativo en riesgo de crédito si factores particulares cualitativos pueden indicar eso y esos factores pueden no ser capturados completamente por sus análisis cuantitativos realizados periódicamente. Como un límite, y como es requerido por NIIF 9 el Grupo presumirá que un aumento significativo de riesgo de crédito ocurre a más tardar cuando el activo está en mora por más de 30 días.

El Grupo monitoreará la efectividad del criterio usado para identificar incrementos significativos en el riesgo de crédito con base en revisiones regulares para confirmar que:

- Los criterios son capaces de identificar incrementos significativos en el riesgo de crédito antes de que una exposición esté en deterioro.
- El criterio no alinea con el punto del tiempo cuando un activo se pone más de 30 días de vencido.
- El promedio de tiempo en la identificación de un incremento significativo en el riesgo de crédito y el incumplimiento parecen razonables.
- Las exposiciones no son generalmente transferidas directamente del Grupo de probabilidad de deterioro esperado en los doce meses siguientes al grupo de créditos deteriorados.
- No hay una volatilidad injustificada en la provisión por deterioro de transferencias entre los grupos con probabilidad de pérdida esperada en los doce meses siguientes y la probabilidad de pérdida esperada en la vida remanente de los créditos.

Activos Financieros Modificados

Los términos contractuales de los créditos pueden ser modificados por un número de razones, incluyendo cambios en las condiciones de mercado, retención de clientes y otros factores no relacionados a un actual o potencial deterioro del crédito del cliente.

Cuando los términos de un activo financiero son modificados bajo NIIF 9 y la modificación no resulta en un retiro del activo del balance, la determinación de si el riesgo de crédito se ha incrementado significativamente refleja comparaciones de:

- La probabilidad de incumplimiento en la vida remanente a la fecha del balance basado en los términos modificados
- La probabilidad de incumplimiento en la vida remanente estimada basada en la fecha de reconocimiento inicial y los términos originales contractuales.

El Grupo renegocia préstamos a clientes en dificultades financieras para maximizar las oportunidades de recaudo y minimizar el riesgo de incumplimiento. Bajo las políticas de renegociación de Grupo Aval a los clientes en dificultades financieras se les otorgan concesiones que generalmente corresponden a disminuciones en las tasas de interés, ampliación de los plazos para el pago, rebajas en los saldos adeudados o una combinación de los anteriores.

Para activos financieros modificados como parte de las políticas de renegociación del Grupo, la estimación de la PI reflejará si las modificaciones han mejorado o restaurado la habilidad del Grupo para recaudar los intereses y el principal y las experiencias previas del Grupo de acciones similares. Como parte de este proceso el Grupo Aval evaluará el cumplimiento de los pagos por el deudor contra los términos modificados de la deuda y considerará varios indicadores de comportamiento de dicho grupo de deudores modificados.

Generalmente los indicadores de reestructuración son un factor relevante de incremento en el riesgo de crédito. Por consiguiente, un deudor reestructurado necesita demostrar un comportamiento de pagos consistente sobre un periodo de tiempo antes de no ser considerado más como un crédito deteriorado o que la PI ha disminuido de tal forma que la provisión pueda ser revertida y el crédito medido por deterioro en un periodo de tiempo de doce meses posterior a la fecha de cierre de los estados financieros.

Insumos en la medición de PCE

Los insumos clave en la medición del PCE son usualmente las estructuras de términos de las siguientes variables:

- Probabilidad de incumplimiento (PI)
- Pérdida dado el incumplimiento (PDI)
- Exposición ante el incumplimiento (EI)

Los anteriores parámetros serán derivados de modelos estadísticos internos. Estos modelos serán ajustados para reflejar información prospectiva como se describe a continuación:

Las PIs son estimadas a una fecha cierta, las cuales serán calculadas con base en modelos estadísticos de clasificación y evaluadas usando herramientas de calificación ajustadas a las diferentes categorías de contraparte y exposiciones. Estos modelos estadísticos serán basados en datos compilados internamente comprendiendo tanto factores cualitativos como cuantitativos. Si una contraparte o exposición migra entre las diferentes calificaciones entonces esto originará un cambio de la PI estimada. Las PIs serán estimadas considerando términos contractuales de vencimiento de las exposiciones y las tasas estimadas de prepagos.

La **PDI** es la magnitud de la pérdida probable si hay un incumplimiento. El Grupo estimará los parámetros del PDI basados en la historia de las tasas de recuperación de pérdidas contra las partes incumplidas. Los modelos de PDI considerarán la estructura, el colateral y la prelación de la deuda perdida, la industria de la contraparte y los costos de recuperación de cualquier colateral que está integrada al activo financiero. Para préstamos garantizados por propiedades, índices relativos al valor de la garantía en relación con el préstamo (loan to value "LTV"), probablemente serán parámetros que se utilizarán en la determinación de la PDI. Dichos préstamos serán calculados sobre bases de flujo de caja descontado usando la tasa de interés efectiva del crédito.

La **EI** representa la exposición esperada en el evento de incumplimiento. El Grupo derivará la EI de la exposición actual de la contraparte y los potenciales cambios en el monto actual permitido bajo los términos del contrato incluida amortización y prepagos. La EI de un activo financiero será el valor bruto al momento de incumplimiento. Para compromisos de préstamos y garantías financieras la EI considerará el monto retirado, así como, montos potenciales futuros que podrían ser retirados o recaudados bajo el contrato, los cuales se estimarán basados en observaciones históricas y en información prospectiva proyectada. Para algunos activos financieros, el Grupo determinará la EI modelando un rango de posibles resultados de las exposiciones a varios puntos en el tiempo usando escenarios y técnicas estadísticas. Como se describió anteriormente y sujetos a usar un máximo una PI de doce meses para los cuales el riesgo de crédito se ha incrementado significativamente el Grupo medirá las EI considerando el riesgo de incumplimiento durante el máximo periodo contractual, (incluyendo opciones de extensión de la deuda al cliente) sobre las cuales hay una exposición a riesgo de crédito, incluso si, para propósitos para manejo del riesgo el Grupo considera un periodo de tiempo mayor. El máximo periodo contractual se extiende a la fecha en la cual el Grupo tiene el derecho a requerir el pago de un préstamo o terminar un compromiso de préstamo o una garantía otorgada.

Para sobregiros de consumo, saldos de tarjetas de crédito y ciertos créditos corporativos revolventes que incluyen ambos un préstamo y un componente de compromiso de préstamo no retirado por el cliente, el

Grupo medirá los EI sobre un periodo mayor que el máximo periodo contractual, si la habilidad contractual del Grupo para demandar su pago y cancelar el compromiso no retirado no limita la exposición del Grupo a pérdidas de crédito al periodo contractual del contrato. Esas facilidades no tienen un término fijo o una estructura de recaudo y son manejados sobre una base colectiva. El Grupo puede cancelarlos con efecto inmediato pero este derecho contractual no es forzado en el manejo normal de la gerencia del Grupo día a día, si no únicamente cuando el Grupo se entera de un incremento del riesgo de crédito a nivel de cada préstamo. Este mayor periodo de tiempo será estimado tomando en cuenta las acciones de manejo de riesgo de crédito que el Grupo espera tomar y que sirven para mitigar el EI. Estas medidas incluyen una reducción en límites y cancelación de los contratos de crédito.

Donde la modelación de parámetros es ejecutada sobre bases colectivas los instrumentos financieros serán agrupados sobre la base de características de riesgos similares, que incluyen:

- Tipo de instrumento
- Calificación de riesgo de crédito
- Garantía
- Fecha de reconocimiento inicial
- Término remanente para el vencimiento
- Industria
- Locación geográfica del deudor

Las anteriores agrupaciones serán sujetas a revisiones regulares para asegurar que las exposiciones de un Grupo en particular permanecen homogéneas apropiadamente.

Para portafolios de los cuales el Grupo tiene información histórica limitada, información comparativa será usada para suplementar la información interna disponible.

Pronóstico de condiciones económicas futuras

Bajo la NIIF 9 (versión 2014), el Grupo incorpora información con proyección de condiciones futuras, tanto en su evaluación de si el riesgo de crédito de un instrumento se ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial, así como en su medición de la PCE. Basado en las recomendaciones del Comité de Riesgo de Mercado del Grupo, uso de expertos económicos y consideración de una variedad de información externa actual y proyectada, el Grupo formulará un “caso base” de la proyección de las variables económicas relevantes al igual que un rango representativo de otros posibles escenarios proyectados. Este proceso involucra el desarrollo de dos o más escenarios económicos adicionales y considera las probabilidades relativas de cada resultado.

La información externa puede incluir datos económicos y publicación de proyecciones por comités gubernamentales y autoridades monetarias en los países en los que el Grupo opera, organizaciones supranacionales como la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) y el Fondo Monetario Internacional, entre otras, y proyecciones académicas y del sector privado.

Se espera que el caso base represente el resultado más probable y alineado con la información utilizada por el Grupo para otros propósitos, como la planificación estratégica y presupuestos. Los otros escenarios representarían un resultado más optimista y pesimista. El Grupo también planea realizar periódicamente pruebas de estrés para calibrar la determinación de estos otros escenarios representativos.

Impacto del cambio de modelo de provisiones de pérdidas por deterioro de instrumentos financieros

Para los activos en el alcance del modelo de deterioro según la NIIF 9, las pérdidas por deterioro generalmente se esperan que aumenten y se vuelvan más volátiles. Grupo Aval ha determinado que la aplicación de los requerimientos de deterioro de la NIIF 9 al 1 de enero de 2018 resulta en un deterioro adicional asignado de la siguiente manera.

Pérdidas por deterioro reconocidas a 31 de diciembre de 2017 bajo NIC 39

Ps. 5,940,413

Deterioro adicional reconocido el 1 de enero de 2018 sobre:

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados
(Expresadas en millones de pesos colombianos)

Cartera de créditos	1,165,343
Otras cuentas por cobrar	26,231
Inversiones de renta fija e instrumentos de liquidez	32,552
Pérdidas por deterioro reconocidas al 1 de enero de 2018 bajo NIIF 9	Ps. <u>7,164,539</u>

iii. Contabilidad de cobertura

Para la aplicación inicial de la NIIF 9 referente a contabilidad de coberturas, el IASB permite una opción de política contable entre aplicar los requerimientos contenidos en la NIIF 9 o continuar aplicando los requerimientos existentes en la NIC 39 para todos los instrumentos financieros designados en una relación de coberturas, hasta no completarse el proyecto de contabilidad para macro-coberturas. Dado lo anterior, el Grupo ha elegido continuar la contabilidad de coberturas bajo lo establecido en la NIC 39.

iv. Transición

Se han aplicado los cambios en las políticas contables resultantes de la adopción de la NIIF 9 retroactivamente, excepto como se describe a continuación.

- Grupo Aval ha tomado una exención para no reexpresar la información comparativa de períodos anteriores con respecto de los requisitos de clasificación y medición (incluido el deterioro). Diferencias en los valores en libros de los activos financieros y pasivos financieros resultantes de la adopción de la NIIF 9 se reconocen en las reservas y resultados acumulados a partir del 1 de enero de 2018. En consecuencia, la información presentada para 2017 generalmente no refleja los requisitos de la NIIF 9 (2014), pero, refleja los de la NIC 39 y NIIF 9 (2012).
- Las siguientes evaluaciones se han realizado sobre la base de los hechos y circunstancias que existían en la fecha de la aplicación inicial.
- La determinación del modelo de negocio dentro del cual se mantiene un activo financiero.
- La designación y revocación de designaciones anteriores de ciertos activos financieros y pasivos financieros medidos a VROR.
- La designación de ciertas inversiones en instrumentos de patrimonio no mantenidos para negociar como en VRORI.
- Si una inversión en un título de deuda tenía un riesgo crediticio bajo a la fecha de la aplicación inicial de la NIIF 9, entonces el Grupo ha asumido que el riesgo de crédito sobre el activo no ha aumentado significativamente desde su reconocimiento inicial.

C. Cambios en políticas contables.

Teniendo en cuenta el contexto normativo actual, Grupo Aval ha determinado realizar cambios a las políticas contables de manera prospectiva en la preparación de los estados financieros consolidados los cuales se presentan a continuación:

- a) Reclasificación patrimonial de la provisión de cartera entre las cuentas de ORI y utilidades retenidas, de acuerdo con lo establecido NIIF9.
- b) Recalculo de los beneficios a empleados teniendo en cuenta lo establecido en la NIC 19.
- c) Impuestos relacionados con los anteriores literales.

La siguiente tabla resume el impacto, neto de impuestos, de los cambios en políticas contables.

	Impacto de cambios en políticas al 1 de enero de 2018
Beneficios a empleados	(55,576)
Otros ajustes	(4,318)
Impuesto relacionado	26,337
Impacto al 1 de enero de 2018	<u>(33,557)</u>

NOTA 3 – JUICIOS Y ESTIMADOS CONTABLES CRÍTICOS EN LA APLICACIÓN DE LAS POLÍTICAS

CONTABLES

En preparación de este estado financiero intermedio, la gerencia ha hecho juicios, estimados y asunciones que afectan la aplicación de las políticas y el reporte de los montos de activos y pasivos, ingresos y gastos.

Los juicios significativos hechos por la gerencia aplican a las políticas contables del Grupo y las fuentes claves de las estimaciones fueron las mismas que se aplicaron a los estados financieros anuales consolidados del periodo terminado al 31 de diciembre de 2017. Salvo por lo revelado en la nota 2 literales A, B, y C.

Mediciones de valor razonable

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

La jerarquía del valor razonable tiene los siguientes niveles:

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

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

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

La determinación de lo que se constituye como “observable” requiere un juicio significativo por parte de Grupo Aval, 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.

NOTA 4 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS

a) Valor en libros y valor razonable

La siguiente tabla muestra el valor en libros y el valor razonable de los activos y pasivos financieros, incluidos sus niveles de jerarquía de valor razonable para los instrumentos financieros medidos a valor razonable. Para los instrumentos financieros que no se miden a valor razonable si el valor en libros es una aproximación razonable del valor razonable no se incluye información de valor razonable:

	Valor en Libros	Valor Razonable			
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
30 de septiembre de 2018					
Instrumentos financieros activos					
Efectivo y equivalentes de efectivo	Ps. 24,396,818				24,396,818
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados					
Inversiones en títulos de deuda con cambios en resultados	Ps. 2,467,349	Ps. 878,473	Ps. 1,574,004	Ps. 14,872	Ps. 2,467,349
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	1,119,189	839,998	279,191	-	1,119,189
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	131,287	25,712	105,575	-	131,287
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	102,366	11,744	90,622	-	102,366
Emitidos o garantizados por bancos centrales	12,568	-	12,568	-	12,568
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	1,034,047	1,019	1,033,028	-	1,034,047
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	29,869	-	29,869	-	29,869
Otros	38,023	-	23,151	14,872	38,023
Inversiones en títulos de deuda con cambios en ORI (1)	Ps. 19,870,301	Ps. 11,153,041	Ps. 8,717,260	Ps. -	Ps. 19,870,301
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	12,493,001	10,555,754	1,937,247	-	12,493,001
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	522,854	226,920	295,934	-	522,854
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	2,315,073	82,372	2,232,701	-	2,315,073
Emitidos o garantizados por bancos centrales	1,234,445	-	1,234,445	-	1,234,445
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	2,880,941	287,995	2,592,946	-	2,880,941
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	208,496	-	208,496	-	208,496
Otros	215,491	-	215,491	-	215,491
Inversiones en instrumentos de patrimonio con efecto en resultados	2,318,184	7,393	2,285,639	25,152	2,318,184
Inversiones en instrumentos de patrimonio con efecto en otros resultados integrales	1,212,884	1,047,476	53,695	111,713	1,212,884
Derivados de negociación	605,629	-	603,999	1,630	605,629
Forwards de moneda	492,093	-	490,463	1,630	492,093
Forwards de títulos	245	-	245	-	245
Swaps de monedas	44,064	-	44,064	-	44,064

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados
(Expresadas en millones de pesos colombianos)

	Valor en Libros	Valor Razonable				
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total	
Swaps de tasa de interés	42,658	-	42,658	-	42,658	
Opciones de moneda	26,569	-	26,569	-	26,569	
Derivados de cobertura	85,571	-	85,571	-	85,571	
Forwards de moneda	85,571	-	85,571	-	85,571	
Activos financieros en contratos de concesión	2,459,823	-	-	2,459,823	2,459,823	
Total activos a valor razonable sobre bases recurrentes	Ps. 29,019,741	Ps. 13,086,383	Ps. 13,320,168	Ps. 2,613,190	Ps. 29,019,741	
Activos financieros a costo amortizado						
Inversiones en títulos de deuda	2,999,359	20,816	2,992,265	-	3,013,081	
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	2,966,487	-	2,980,081	-	2,980,081	
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	20,820	20,816	-	-	20,816	
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	12,052	-	12,184	-	12,184	
Cartera de créditos, neto (ver detalle literal f)	158,265,122				166,018,567	
Comercial	91,773,406					
Consumo	49,159,093					
Hipotecario	16,995,186					
Microcrédito	337,437					
Otras cuentas por cobrar, neto	5,184,901					
Total activos financieros a costo amortizado	Ps. 166,449,382					
Instrumentos financieros pasivos						
Instrumentos financieros pasivos a valor razonable						
Derivados de negociación	488,892	4	485,924	2,964	488,892	
Forward de moneda	323,879	-	320,915	2,964	323,879	
Forward de títulos	1,164	-	1,164	-	1,164	
Futuros de títulos	4	4	-	-	4	
Swap de tasa interés	31,710	-	31,710	-	31,710	
Swap de moneda	84,232	-	84,232	-	84,232	
Opciones de moneda	47,903	-	47,903	-	47,903	
Derivados de cobertura	63,650	-	63,650	-	63,650	
Forward de moneda	63,650	-	63,650	-	63,650	
Total instrumentos financieros pasivos a valor razonable sobre bases recurrentes	Ps. 552,542	Ps. 4	Ps. 549,574	Ps. 2,964	Ps. 552,542	
Pasivos financieros a costo amortizado						
Depósitos de clientes	153,188,534				153,406,935	
Cuentas corrientes	33,401,414				33,401,414	
Certificados de depósito a término	66,265,040				66,483,757	
Cuentas de ahorro	52,925,215				52,924,900	
Otros depósitos	596,865				596,864	
Obligaciones financieras	48,332,506				48,058,567	
Fondos interbancarios y overnight	8,669,856				7,860,203	

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados
(Expresadas en millones de pesos colombianos)

	Valor en Libros	Valor Razonable			Total
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Créditos de bancos y otros	17,094,307				17,309,862
Bonos en circulación (ver detalle literal e)	19,128,190				19,321,691
Con entidades de fomento	3,440,153				3,566,811
Total pasivos financieros a costo amortizado	Ps. 201,521,040				201,465,502

(1) El Grupo adoptó la NIIF 15 y la NIIF 9 al 1 de enero de 2018. (Ver la Nota 2).

31 de diciembre de 2017	Valor en Libros	Valor Razonable				Total
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3		
Activos financieros						
Efectivo y equivalentes de efectivo	Ps. 22,336,838					22,336,838
Activos financieros a valor razonable						
Inversiones en títulos de deuda	Ps. 13,315,686	Ps. 5,690,139	Ps. 7,605,945	Ps. 19,602	Ps. 13,315,686	
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	6,854,248	5,423,827	1,430,421	-	6,854,248	
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	507,199	-	507,199	-	507,199	
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	1,360,047	29,604	1,330,443	-	1,360,047	
Emitidos o garantizados por bancos centrales	1,041,875	-	1,041,875	-	1,041,875	
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	3,387,307	236,708	3,150,599	-	3,387,307	
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	46,473	-	46,473	-	46,473	
Otros	118,537	-	98,935	19,602	118,537	
Inversiones en instrumentos de patrimonio con efecto en resultados	2,149,159	28,659	2,095,160	25,340	2,149,159	
Inversiones en instrumentos de patrimonio con efecto en otros resultados integrales	926,285	768,367	50,063	107,855	926,285	
Derivados de negociación	328,392	-	326,814	1,578	328,392	
Forwards de moneda	223,955	-	222,377	1,578	223,955	
Forwards de títulos	731	-	731	-	731	
Swaps de tasa de interés	52,970	-	52,970	-	52,970	
Swap moneda	33,104	-	33,104	-	33,104	
Opciones de moneda	17,632	-	17,632	-	17,632	
Opciones de tasa de interés	-	-	-	-	-	
Derivados de cobertura	55,261	-	55,261	-	55,261	
Forwards de moneda	55,261	-	55,261	-	55,261	
Activos financieros en contratos de concesión	2,282,611	-	-	2,282,611	2,282,611	
Total activos a valor razonable sobre bases recurrentes	Ps. 19,057,394	Ps. 6,487,165	Ps. 10,133,243	Ps. 2,436,986	Ps. 19,057,394	
Activos financieros a costo amortizado						
Inversiones en títulos de deuda	10,061,747	3,596,045	6,457,860	-	10,053,905	
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	3,885,066	3,349,546	512,770	-	3,862,316	

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados
(Expresadas en millones de pesos colombianos)

	Valor en Libros	Valor Razonable			
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	3,072,021	-	3,102,996	-	3,102,996
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	862,109	26,852	837,281	-	864,133
Emitidos o garantizados por bancos centrales	349,432	-	349,094	-	349,094
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	1,470,494	219,647	1,254,483	-	1,474,130
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	318,908	-	295,866	-	295,866
Otros	103,717	-	105,370	-	105,370
Cartera de créditos, neto (ver detalle literal f)	160,754,295				166,303,676
Comercial	96,500,412				
Consumo	47,921,019				
Hipotecario	15,997,343				
Microcrédito	335,521				
Otras cuentas por cobrar, neto	4,239,272				
Total activos financieros a costo amortizado	Ps. 175,055,314				
Pasivos financieros					
Pasivos financieros a valor razonable					
Derivados de negociación	298,665	-	296,853	1,812	298,665
Forward de moneda	144,572	-	142,760	1,812	144,572
Forward de títulos	1,107	-	1,107	-	1,107
Swap de tasa interés	40,693	-	40,693	-	40,693
Swap de moneda	79,263	-	79,263	-	79,263
Opciones de moneda	33,030	-	33,030	-	33,030
Derivados de cobertura	13,464	-	13,464	-	13,464
Forward de moneda	13,464	-	13,464	-	13,464
Total pasivos financieros a valor razonable sobre bases recurrentes	Ps. 312,129	Ps. -	Ps. 310,317	Ps. 1,812	Ps. 312,129
Pasivos financieros a costo amortizado					
Depósitos de clientes	154,885,224				154,805,726
Cuentas corrientes	36,017,602				35,991,218
Cuentas de ahorros	62,616,163				62,627,204
Certificados de depósito a término	55,778,677				55,714,522
Otros depósitos	472,782				472,782
Obligaciones financieras	45,276,036				45,413,210
Operaciones de mercado monetario	4,970,430				4,970,430
Créditos de bancos y otros	18,205,320				18,147,634
Bonos en circulación (ver detalle literal e)	19,102,196				19,808,232
Con entidades de fomento	2,998,090				2,486,914
Total pasivos financieros a costo amortizado	Ps. 200,161,260				Ps. 200,218,936

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados
(Expresadas en millones de pesos colombianos)

b) Determinación de valores razonables

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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados
(Expresadas en millones de pesos colombianos)

	<u>Técnica de valuación para Niveles 2 y 3</u>	<u>Principales datos de entrada</u>
Swap de moneda Swap otros		- Curva de tasas de cambio forward de la divisa doméstica objeto de la operación, - Curvas implícitas asociadas a contratos forward de tasas de cambio
Opciones de moneda		- Curvas swap asignadas de acuerdo al subyacente - Matriz y curvas de volatilidades implícitas,
Futuros de moneda	Precio de salida	
Derivados de cobertura Forward de moneda	Ingresos	Curvas por moneda
Otros activos financieros		
Activos financieros en contratos de concesión (3)	Flujo de caja descontados	- Flujo de caja libre generado únicamente por activos en concesión, - Período de vencimiento de concesión - Valor a perpetuidad del FCL Flujo de efectivo libre del año n - Valor actual del valor residual descontado al WACC - Ingreso Financiero: Ajuste anual del valor del activo financiero,
PASIVOS		
Derivados de negociación		
Forward de moneda Forward de títulos Swap de tasa interés Swap de moneda Swap otros	Ingresos	- Precio del título subyacente - Curvas por la moneda funcional del subyacente - Curva de tasas de cambio forward de la divisa doméstica objeto de la operación, - Curvas implícitas asociadas a contratos forward de tasas de cambio - Curvas swap asignadas de acuerdo al subyacente - Matriz y curvas de volatilidades implícitas,
Opciones de moneda		
Derivados de cobertura Forward de moneda Forward de Interés		- Precio del título subyacente - Curvas por 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 tasas de cambio - Curvas swap asignadas de acuerdo al subyacente - Matriz y curvas de volatilidades implícitas,
Swap de tasa interés	Ingresos	

A continuación, se detalla análisis de sensibilidad de las valoraciones Nivel 3, con base en la valoración a junio de 2018:

(1) Valoración TIPS Nivel 3

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

	Escenario favorable		Escenario desfavorable
Ps.	80	Ps.	(95)

(2) Valoración instrumentos de patrimonio Nivel 3

Las inversiones clasificadas en el Nivel 3 tienen entradas significativas no observables. Los instrumentos del Nivel 3 incluyen principalmente inversiones en instrumentos de patrimonio, que no cotizan en bolsa. Como los precios observables no están disponibles para estos valores, el Grupo ha utilizado técnicas de valoración como flujos de efectivo descontados, para obtener el valor razonable.

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

Métodos y Variables	Variación	Precio por Acción Publicado	Impacto favorable	Impacto desfavorable
Múltiplos Comparables / Precio de Transacción Reciente				
EBITDA Número de veces	+/-1 x	200,893.53 627,219.27	227,589 712,430	174,467 542,278
Valor Neto Ajustado de los Activos				
Variable más relevante en el activo	+/-10%	0.97	1.07	0.87
Valor Presente Ajustado por Tasa de Descuento				
Crecimiento en valores residuales	+/-1% del gradiente	17,145.02	21,074	13,216
	+/-1%	8.69	8.94	8.44
Crecimiento en valores residuales después de 5 años	+/- 30 PB	12.22	12.58	12.22
	+/-1%	45.75	47.65	43.84
		12.22	12.94	11.86
		45.75	49.56	42.57
Ingresos	+/-1%	13,393.65 17,145.02 54,649.77	13,726.77 17,145.02 56,435.71	13,072.02 16,787.84 52,863.83
	+/- 1% anual	8.69	9.64	7.74
		8.69	8.94	8.44
		12.22	12.94	11.86
Tasas de interés de descuento	+/- 50 PB	45.75	47.02	44.48
		13,393.65 17,145.02 54,649.77	14,232.19 19,288.15 57,507.27	12,601.06 15,001.90 51,792.26

(3) Valoración de activos financieros en contratos de concesión

Promigas y subsidiarias, designan a valor razonable con cambios en resultados el grupo de activos financieros relacionados con los contratos de concesión; el método de descuento del flujo de efectivo fue usado para determinar el valor razonable.

Los supuestos en el cálculo del activo financiero son los siguientes:

- El Activo Financiero por empresa se calcula teniendo en cuenta la fecha de terminación del contrato de concesión respectivo.
- El cálculo se realizó en proporción a la expiración de cada uno de los contratos de concesión vigentes.
- Sólo son tenidos en cuenta los flujos de caja operacionales de estos activos en concesión.

Detalle:

- Flujo de caja libre generado únicamente por activos en concesión.
- Período de vencimiento de concesión.
- Valor a perpetuidad del Flujo de caja Libre (FCL) del año, que se calcula teniendo en cuenta un crecimiento en la cantidad residual entre 3% y 1% cada año.
- Valor actual del valor residual del Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC), estimado teniendo en cuenta una tasa de interés entre 9.04% y 8.40% cada año.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados
(Expresadas en millones de pesos colombianos)

- Ingreso Financiero: Ajuste anual del valor del activo financiero a WACC (*).

***WACC** nominal calculado bajo metodología del Modelo de fijación de precios de capital de los activos (CAPM) para cada empresa, actualizando anualmente. Las siguientes variables son usadas para determinar el WACC:

- Beta desapalancado USA (*Oil/Gas Distribution*): Damodaran, (Beta desapalancado 0,71 en 2017)
- 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.
- 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).

Análisis de sensibilidad

La siguiente tabla incluye un análisis de sensibilidad de los supuestos utilizados por Promigas y sus subsidiarias en el cálculo del valor razonable de los derechos de transferencia incondicionales de gasoductos a las entidades gubernamentales a la fecha de vencimiento de los contratos. El valor del activo financiero al 30 de junio de 2018 es de Ps. 2,409,656.

Variable		+100 pbs		-100 pbs
WACC	Ps.	(638,349)	Ps.	998,260
Tasa de crecimiento		559,501		(388,055)

c) Transferencia de niveles

El siguiente es el detalle de las transferencias de nivel de clasificación entre Nivel 1 y Nivel 2 durante los trimestres terminados el 30 de septiembre 2018 y 31 de diciembre de 2017. 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:

	30 de septiembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
	Nivel 2 a Nivel 1	Nivel 1 a Nivel 2	Nivel 2 a Nivel 1	Nivel 1 a Nivel 2
ACTIVOS				
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 19,858	Ps. 13,611	Ps. -	Ps. 263
Emitidos o garantizados por otras entidades del Gobierno Colombiano	222,614	-	-	314
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	40,842	188,218	-	49,864
	Ps. 283,314	Ps. 201,829	Ps. -	Ps. 50,441

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

	Activos financieros en títulos de deuda	Instrumentos de patrimonio	Activos financieros en contratos de concesión
Saldo al 31 de diciembre de 2017	Ps. 19,602	Ps. 133,195	Ps. 2,282,611
Ajuste de valoración con efecto en resultados	(4,336)	(190)	177,212
Ajustes de valoración con efecto en ORI	-	(4,655)	-
Adiciones	-	18,646	-
Redenciones, retiros / ventas	(394)	(4,498)	-
Transferencia a nivel 2	-	(5,633)	-
Saldo al 30 de Septiembre de 2018	Ps. 14,872	Ps. 136,865	Ps. 2,459,823

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados
(Expresadas en millones de pesos colombianos)

d) Mediciones de valor razonable sobre bases no recurrentes

El siguiente es el detalle al 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 de los activos que quedaron valorados a valor razonable como resultado de evaluación por deterioro en la aplicación de normas NIIF aplicables a cada cuenta pero que no requieren ser medidos a valor razonable de manera recurrente:

30 de septiembre de 2018

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Instrumentos financieros por cartera de créditos colateralizada	Ps. -	Ps. -	Ps. 1,016,829	Ps. 1,016,829
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	102,257	102,257
	<u>Ps. -</u>	<u>Ps. -</u>	<u>Ps. 1,119,086</u>	<u>Ps. 1,119,086</u>

31 de diciembre de 2017

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Instrumentos financieros por cartera de créditos colateralizada	Ps. -	Ps. -	Ps. 701,948	Ps. 701,948
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	101,382	101,382
	<u>Ps. -</u>	<u>Ps. -</u>	<u>Ps. 803,330</u>	<u>Ps. 803,330</u>

e) Bonos en Circulación

Las diferentes entidades de Grupo Aval, en Colombia están autorizadas por la Superintendencia Financiera de Colombia y las del exterior por las correspondientes entidades regulatorias de los países donde opera Grupo Aval, para emitir o colocar bonos o bonos de garantía general. La totalidad de las emisiones de bonos por parte de Grupo Aval y sus subsidiarias bancarias han sido emitidas sin garantías y representan exclusivamente las obligaciones de cada uno de los emisores.

El detalle del pasivo al 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, por fecha de emisión y fecha de vencimiento es el siguiente:

Moneda Local

Emisor	Fecha de emisión	30 de septiembre de 2018	31 de diciembre de 2017	Fecha de vencimiento	Tasa de Interés
Banco de Bogotá S.A.	23/02/2010	Ps. 132,180	Ps. 132,989	23/02/2020	IPC + 5.45% y UVR + 5.45%
Banco de Occidente S.A	Entre 30/03/2009 y 14/12/2017	3,144,398	3,271,929	Entre 09/02/2019 y 14/12/2032	Entre IPC + 2.90% y 5.75%; Fija entre 6.18% y 7.85%
Corporación Financiera Colombiana S.A.	Entre 20/05/2009 y 02/03/2018	2,850,990	2,361,702	Entre 11/03/2019 y 02/03/2043	IPC + 2.55% a 7.1%, Fija 7.1%
Banco Popular S.A	Entre 26/02/2013 y 08/05/2018	1,721,760	1,571,308	Entre 23/10/2018 y 12/10/2026	IPC+ 2.72% a 4.13; DTF +1.49; Fija entre 6.17% y 8.10%
Grupo Aval Acciones y Valores S.A.	Entre 03/12/2009 y 28/06/2017	1,108,427	1,109,240	Entre 03/12/2019 y 28/06/2042	IPC + 2.69% a 5.20%
Total Moneda Local		<u>Ps. 8,957,755</u>	<u>Ps. 8,447,168</u>		

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados
(Expresadas en millones de pesos colombianos)

Moneda Extranjera

Emisor	Fecha de emisión		30 de septiembre de 2018		31 de diciembre de 2017	Fecha de vencimiento	Tasa de Interés
Banco de Bogotá S.A.	Entre 19/02/2013 y 03/08/2017	Ps.	6,451,865	Ps.	6,459,452	Entre 19/02/2023 y 03/08/2027	Entre 4.38% y 6.25%
BAC Credomatic							
El Salvador	Entre 11/02/2013 y 29/05/2017		598,985		635,536	Entre 30/05/2019 y 25/05/2022	Entre 5.20% y 5.80%
Guatemala	Entre 28/10/2016 y 24/08/2018		22,415		400,244	Entre 03/10/2018 y 26/08/2019	Entre 4.25% y 8.00%
Honduras	Entre 12/05/2017 y 03/07/2018		144,227		159,674	Entre 12/05/2020 y 16/03/2021	Entre 0.50% y 4.75%
Total BAC Credomatic		Ps.	765,627	Ps.	1,195,454		
Total Banco de Bogotá S.A.		Ps.	7,217,492	Ps.	7,654,906		
Grupo Aval Limited	Entre 19/09/2012	Ps.	2,952,943	Ps.	3,000,122	26/09/2022	4.75%
Total Moneda Extranjera		Ps.	10,170,435	Ps.	10,655,028		
Total		Ps.	19,128,190	Ps.	19,102,196		

Los vencimientos futuros al 30 de septiembre de 2018 de los títulos de inversión en circulación son:

Año	Valor
2018	116,345
2019	1,345,418
2020	1,971,384
2021	589,099
2022	3,645,468
Posterior al 2022	11,460,476
Total	Ps. 19,128,190

f) Concentración de riesgo de crédito

El siguiente es el saldo de los activos financieros por cartera de créditos y su provisión por deterioro al 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

Clase de cartera	30 de septiembre de 2018			31 de diciembre de 2017		
	Saldo de cartera	Saldo de provisión	Valor neto de cartera	Saldo de cartera	Saldo de provisión	Valor neto de cartera
Comercial	Ps. 95,608,670	Ps. 3,835,264	Ps. 91,773,406	Ps. 99,428,894	Ps. 2,928,482	Ps. 96,500,412
Consumo	52,504,861	3,345,768	49,159,093	50,382,895	2,461,876	47,921,019
Vivienda	17,243,953	248,767	16,995,186	16,151,299	153,956	15,997,343
Microcrédito	419,544	82,107	337,437	409,688	74,167	335,521
Saldo	Ps. 165,777,028	Ps. 7,511,906	Ps. 158,265,122	Ps. 166,372,776	Ps. 5,618,481	Ps. 160,754,295

La cuenta de activos financieros por cartera de créditos a costo amortizado en el estado consolidado de situación financiera se muestra clasificada por cartera comercial, consumo, hipotecaria para vivienda y microcrédito, teniendo en cuenta que ésta es la clasificación adoptada por la Superintendencia Financiera de Colombia 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 esta nota de acuerdo con el siguiente detalle de reclasificación:

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados
(Expresadas en millones de pesos colombianos)

30 de septiembre de 2018

Modalidad	Saldo según estado de situación financiera	Reclasificación de leasing	Saldo según revelación
Comercial	Ps. 95,608,670	Ps. (9,785,648)	Ps. 85,823,022
Consumo	52,504,861	(238,154)	52,266,707
Vivienda	17,243,953	(1,226,957)	16,016,996
Microcrédito	419,544	-	419,544
Leasing Financiero	-	11,250,759	11,250,759
Total cartera	Ps. 165,777,028	Ps. -	Ps. 165,777,028

31 de diciembre de 2017

Modalidad	Saldo según estado de situación financiera	Reclasificación de leasing	Saldo según revelación
Comercial	Ps. 99,428,894	Ps. (9,892,400)	Ps. 89,536,494
Consumo	50,382,895	(226,764)	50,156,131
Vivienda	16,151,299	(1,047,766)	15,103,533
Microcrédito	409,688	-	409,688
Leasing Financiero	-	11,166,930	11,166,930
Total cartera	Ps. 166,372,776	Ps. -	Ps. 166,372,776

(1) Cartera por sector económico

A continuación, se muestra la distribución de la cartera de créditos del Grupo por sector económico al 30 de septiembre 2018 y 31 de diciembre 2017:

Sector	30 de septiembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
	Total	% Part.	Total	% Part.
Comercio y turismo	Ps. 2,258,306	1.36%	Ps. 2,182,437	1.31%
Productos de minería y petróleo	1,002,442	0.60%	2,377,188	1.43%
Gobierno	3,612,077	2.18%	3,579,838	2.15%
Agricultura, ganadería, caza, cultura y pesca	4,122,956	2.49%	3,940,981	2.37%
Otras industrias y productos manufacturados	4,611,166	2.78%	4,469,427	2.68%
Servicios públicos	5,878,300	3.55%	5,421,328	3.26%
Productos químicos	5,543,461	3.34%	5,672,310	3.41%
Transporte y comunicaciones	7,127,656	4.30%	7,566,374	4.55%
Comida, bebidas y tabaco	7,822,483	4.72%	8,165,975	4.91%
Construcción	10,673,172	6.44%	10,313,655	6.20%
Servicios comerciales	35,694,862	21.53%	37,676,822	22.65%
Servicios de consumo	74,826,257	45.14%	72,059,477	43.31%
Otros	2,603,890	1.57%	2,946,964	1.77%
Total por sector económico	Ps. 165,777,028	100.00%	Ps. 166,372,776	100.00%

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados
(Expresadas en millones de pesos colombianos)

(2) Cartera vencida y deteriorada

A 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, el siguiente es el resumen de la cartera vencida por días de mora y deteriorada:

	30 de septiembre de 2018				
	De 1 a 30 días	De 31 a 60 días	De 61 a 90 días	Total saldos en mora no deteriorados	Deteriorados
Comercial	Ps. 1,032,365	Ps. 161,095	Ps. 82,248	Ps. 1,275,708	Ps. 6,623,970
Consumo	2,094,608	675,358	285,458	3,055,424	2,204,668
Vivienda hipotecaria	672,294	187,856	95,372	955,522	318,047
Microcrédito	38,093	9,515	5,973	53,581	51,130
Leasing Financiero	533,240	70,206	35,875	639,321	979,184
Total valor bruto de cartera	Ps. 4,370,600	Ps. 1,104,030	Ps. 504,926	Ps. 5,979,556	Ps. 10,176,999

	31 de diciembre de 2017				
	De 1 a 30 días	De 31 a 60 días	De 61 a 90 días	Total saldos en mora no deteriorados	Deteriorados
Comercial	Ps. 1,062,814	Ps. 124,401	Ps. 91,658	Ps. 1,278,873	Ps. 4,255,774
Consumo	1,881,589	593,525	295,676	2,770,790	2,708,335
Vivienda hipotecaria	536,926	165,971	69,120	772,017	445,347
Microcrédito	38,827	9,285	6,230	54,342	58,733
Leasing Financiero	401,444	50,032	26,855	478,331	678,031
Total valor bruto de cartera	Ps. 3,921,600	Ps. 943,214	Ps. 489,539	Ps. 5,354,353	Ps. 8,146,220

(3) Cartera por calificación

Al 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 el siguiente es el resumen de la cartera por calificación de niveles de riesgo:

	<u>30 de septiembre de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
Comercial		
"A" Riesgo Normal	Ps. 77,467,110	Ps. 82,217,135
"B" Riesgo Aceptable	2,209,258	2,093,079
"C" Riesgo Apreciable	2,931,518	2,735,103
"D" Riesgo Significativo	2,186,463	1,620,293
"E" Riesgo de Incobrabilidad	1,028,673	870,884
Saldo bruto de cartera comercial	Ps. <u>85,823,022</u>	Ps. <u>89,536,494</u>
Consumo		
"A" Riesgo Normal	46,890,207	45,794,015
"B" Riesgo Aceptable	1,704,211	1,364,520
"C" Riesgo Apreciable	1,634,740	1,232,881
"D" Riesgo Significativo	1,349,193	1,256,089
"E" Riesgo de Incobrabilidad	688,356	508,626
Saldo bruto de cartera de consumo	Ps. <u>52,266,707</u>	Ps. <u>50,156,131</u>
Vivienda		
"A" Riesgo Normal	14,938,813	14,208,051
"B" Riesgo Aceptable	425,740	324,925
"C" Riesgo Apreciable	355,835	326,237
"D" Riesgo Significativo	119,270	79,707
"E" Riesgo de Incobrabilidad	177,338	164,613
Saldo bruto de cartera de vivienda	Ps. <u>16,016,996</u>	Ps. <u>15,103,533</u>
Microcrédito		
"A" Riesgo Normal	347,279	341,194
"B" Riesgo Aceptable	10,052	11,871
"C" Riesgo Apreciable	6,875	6,742
"D" Riesgo Significativo	7,812	7,342
"E" Riesgo de Incobrabilidad	47,526	42,539
Saldo bruto de cartera de microcrédito	Ps. <u>419,544</u>	Ps. <u>409,688</u>
Leasing financiero		
"A" Riesgo Normal	9,757,036	9,874,243
"B" Riesgo Aceptable	543,121	489,323
"C" Riesgo Apreciable	284,247	394,534
"D" Riesgo Significativo	514,832	309,726
"E" Riesgo de Incobrabilidad	151,523	99,104
Saldo bruto de cartera de leasing financiero	Ps. <u>11,250,759</u>	Ps. <u>11,166,930</u>
Saldo bruto de los activos financieros por cartera de créditos	Ps. <u>165,777,028</u>	Ps. <u>166,372,776</u>

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados
(Expresadas en millones de pesos colombianos)

(4) Provisión por deterioro de cartera de créditos

El siguiente es el saldo de la provisión por deterioro de los activos financieros por cartera de créditos al 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

Clase de cartera	<u>30 de septiembre de 2018</u>		<u>31 de diciembre de 2017</u>	
Comercial	Ps.	3,455,623	Ps.	2,659,322
Consumo		3,339,388		2,456,791
Vivienda		211,740		130,882
Microcrédito		82,107		74,167
Leasing Financiero		423,048		297,319
Saldo de provisión	Ps.	<u>7,511,906</u>	Ps.	<u>5,618,481</u>

El siguiente es el movimiento de la provisión por deterioro de los activos financieros por cartera para los nueve meses de 2018:

	<u>Comercial</u>	<u>Consumo</u>	<u>Vivienda</u>	<u>Microcrédito</u>	<u>Leasing Financiero</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2017	Ps. 2,659,322	Ps. 2,456,791	Ps. 130,882	Ps. 74,167	Ps. 297,319	Ps. 5,618,481
Adopción NIIF 9 (*)	257,073	795,805	56,196	11,118	45,151	1,165,343
Saldo al 1 de enero de 2018 NIIF 9	2,916,395	3,252,596	187,078	85,285	342,470	6,783,824
Provisión del período con cargo a resultados	922,184	2,380,356	70,505	26,518	194,572	3,594,135
Recuperación de provisiones con abono a resultados	(263,997)	(497,581)	(9,737)	(278)	(66,332)	(837,925)
Reversión de los Intereses causados Etapa 3	170,457	54,988	1,455	3,459	23,288	253,647
Castigos del período	(279,782)	(1,826,259)	(34,350)	(32,877)	(70,421)	(2,243,689)
Diferencia en cambio	(9,634)	(24,712)	(3,211)	-	(529)	(38,086)
Saldo al 30 de septiembre de 2018	Ps. <u>3,455,623</u>	Ps. <u>3,339,388</u>	Ps. <u>211,740</u>	Ps. <u>82,107</u>	Ps. <u>423,048</u>	Ps. <u>7,511,906</u>

(*) El Grupo adoptó la NIIF 15 y la NIIF 9 al 1 de enero de 2018. (Ver la Nota 2).

El siguiente es el movimiento de la provisión por deterioro de los activos financieros por cartera para los nueve meses de 2017:

	<u>Comercial</u>	<u>Consumo</u>	<u>Vivienda</u>	<u>Microcrédito</u>	<u>Leasing Financiero</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2016	Ps. 1,814,944	Ps. 2,022,825	Ps. 124,100	Ps. 63,137	Ps. 236,438	Ps. 4,261,444
Provisión del período con cargo a resultados	1,273,162	2,564,032	27,517	40,449	193,175	4,098,335
Recuperación de provisiones con abono a resultados	(527,293)	(689,737)	(15,573)	(12,506)	(90,943)	(1,336,052)
Castigos del período	(296,583)	(1,580,211)	(31,635)	(11,881)	(34,617)	(1,954,927)
Venta de cartera	-	(24,031)	-	-	-	(24,031)
Provisión neta con contrapartida en ORI del período	96,084	119,561	17,580	(6,445)	(19,939)	206,841
Diferencia en cambio	336	(5,323)	(891)	-	(1,847)	(7,725)
Saldo al 30 de septiembre de 2017	Ps. <u>2,360,650</u>	Ps. <u>2,407,116</u>	Ps. <u>121,098</u>	Ps. <u>72,754</u>	Ps. <u>282,267</u>	Ps. <u>5,243,885</u>

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados
(Expresadas en millones de pesos colombianos)

g) Compromisos de crédito

El siguiente es el detalle de las garantías, cartas de crédito y compromisos de créditos en líneas de crédito no usados al 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

Compromisos en líneas de crédito no usados

	30 de septiembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
	Monto nominal	Valor Razonable	Monto nominal	Valor Razonable
Garantías	Ps. 3,261,513	Ps. 51,369	Ps. 3,495,921	Ps. 58,936
Cartas de crédito no usadas	1,380,502	5,882	1,177,697	10,314
Cupos de sobregiros	237,331	-	75,225	-
Cupos de tarjeta de crédito no utilizados	19,443,343	-	18,025,620	-
Apertura de crédito	2,097,467	-	2,239,417	-
Créditos aprobados no desembolsados	3,040,578	-	1,736,174	-
Otros	462,149	-	473,184	-
Total	Ps. 29,922,883	Ps. 57,251	Ps. 27,223,238	Ps. 69,250

Los saldos pendientes de las líneas de crédito no usados no necesariamente representan futuros requerimientos de desembolsos porque dichos cupos pueden expirar y no ser usados total o parcialmente.

El siguiente es el detalle de los compromisos de crédito por tipo de moneda:

	30 de septiembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
Pesos colombianos	Ps. 15,031,848	Ps. 10,271,676	Ps. 10,271,676	Ps. 10,271,676
Dólares	13,240,832	16,589,399	16,589,399	16,589,399
Euros	1,441,399	85,887	85,887	85,887
Otros	208,804	276,276	276,276	276,276
Total	Ps. 29,922,883	Ps. 27,223,238	Ps. 27,223,238	Ps. 27,223,238

NOTA 5 – 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 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, de acuerdo con el siguiente detalle:

a) Cobertura de inversiones netas de negocios en el extranjero

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

La variación en la fluctuación del peso colombiano frente al dólar americano durante los periodos terminados en 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 se incluye a continuación:

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados
(Expresadas en millones de pesos colombianos)

Fecha	Valor de USD 1	Variación 9 meses
30 de septiembre de 2018	2,972.18	(11.82)
31 de diciembre de 2017	2,984.00	
30 de septiembre de 2017	2,936.67	(64.04)

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

30 de septiembre de 2018

Detalle de La inversión	<i>Miles de dólares americanos</i>			<i>Millones de pesos colombianos</i>			
	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 (1)	Diferencia en cambio de contratos forward (1)	Neto
Leasing Bogotá Panamá	3,908,978	(2,067,100)	(1,839,644)	Ps. 3,043,843	Ps. (1,021,441)	Ps. (2,158,038)	Ps. (135,636)
Otras subsidiarias y agencias de Banco de Bogotá (2)	122,271	-	(118,803)	91,984	-	(89,627)	2,357
Occidental Bank Barbados	23,743	(23,743)	-	18,031	(18,031)	-	-
Banco de Occidente (Panamá) Sociedad Portuaria El Cayao S.A. E.S.P. (3)	22,808	(22,808)	-	29,279	(29,279)	-	-
Gases del Pacífico S.A.C. (3)	31,214	(31,214)	-	1,408	(1,408)	-	-
Gas Natural de Lima y Callao S.A.C. – Calidda (3)	4,000	(4,000)	-	1,284	(1,284)	-	-
	19,336	(19,336)	-	1,355	(1,355)	-	-
Total	4,132,350	(2,168,201)	(1,958,447)	Ps. 3,187,184	Ps. (1,072,798)	Ps. (2,247,665)	Ps. (133,279)

(1) Incluye diferencia en cambio asociada a la cobertura.

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

(3) Incluye la porción de las inversiones de Promigas designadas en la relación de cobertura a partir del 2 de septiembre de 2017

31 de diciembre de 2017

Detalle de La inversión	<i>Miles de dólares americanos</i>			<i>Millones de pesos colombianos</i>			
	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 (1)	Diferencia en cambio de contratos forward (1)	Neto
Leasing Bogotá Panamá	3,781,475	(2,067,100)	(1,703,009)	Ps. 3,065,281	Ps. (1,045,872)	Ps. (2,155,488)	Ps. (136,079)
Otras subsidiarias y agencias de Banco de Bogotá (2)	113,909	-	(112,049)	92,891	-	(90,431)	2,460
Occidental Bank Barbados	26,396	(26,396)	-	18,740	(18,740)	-	-

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados
(Expresadas en millones de pesos colombianos)

Detalle de La inversión	Miles de dólares americanos			Millones de pesos colombianos			Neto
	Valor de la inversión cubierta	Valor de la cobertura en obligaciones en moneda extranjera	Valor de la cobertura en contratos forward	Ajuste por conversión de estados financieros	Diferencia en cambio de obligaciones en moneda extranjera (1)	Diferencia en cambio de contratos forward (1)	
Banco de Occidente (Panamá)	25,044	(25,044)	-	29,979	(29,979)	-	-
Sociedad Portuaria El Cayao S.A. E.S.P. (3)	25,000	(25,000)	-	2,207	(2,207)	-	-
Gases del Pacífico S.A.C. (3)	10,214	(10,214)	-	902	(902)	-	-
Gas Natural de Lima y Callao S.A.C. - Calidda (3)	15,895	(15,895)	-	1,272	(1,272)	-	-
Total	3,997,933	(2,169,649)	(1,815,058)	Ps. 3,211,272	Ps. (1,098,972)	Ps. (2,245,919)	Ps. (133,619)

(1) Incluye diferencia en cambio asociada a la cobertura.

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

(3) Incluye la porción de las inversiones de Promigas designadas en la relación de cobertura a partir del 2 de septiembre de 2017

b) Cobertura de diferencia en cambio de operación intragrupo

Banco de Bogotá designó como instrumento de cobertura desde el 21 de diciembre de 2015 una financiación intragrupo de US\$500 millones, la cual era eliminada en el proceso de consolidación de Grupo Aval y excluida de la relación de cobertura de la inversión neta en el extranjero. Debido a lo anterior la diferencia en cambio de esta obligación que se lleva a resultados no se eliminaba en el proceso de consolidación, pero a partir del 1 de mayo y hasta el 2 de noviembre de 2016 Grupo Aval decidió designar como cobertura de dicha diferencia en cambio activos financieros en títulos de deuda que se registran a valor razonable por un valor de US\$500 millones de valor nominal y registrar dicha cobertura como una cobertura de flujo de efectivo con registro en la cuenta de Otros Resultados Integrales en el patrimonio presentando una disminución por Ps. 73,705. El 2 de noviembre de 2016 esta obligación por US\$500 millones fue cancelada por Banco de Bogotá quien reemplazó la cobertura con esta obligación de su inversión en Leasing Bogotá Panamá por otras obligaciones en moneda extranjera con terceros diferentes a compañías del Grupo y por ello Grupo Aval discontinuó la contabilidad de cobertura de flujos de efectivo, cuyo saldo acumulado será llevado a resultados en caso de que se venda la inversión de Leasing Bogotá Panamá.

c) Cobertura de transacciones futuras altamente probables

La subsidiaria Promigas y sus controladas en el desarrollo de sus operaciones generan ingresos por el servicio de transporte de gas bajo una tarifa regulada en dólares americanos. Para mitigar el riesgo de efecto cambiario de dichos ingresos se toman posiciones de cobertura con contratos forward para cubrir los flujos de efectivo esperados con base en las proyecciones de ingresos altamente probables de cada entidad.

d) Pruebas de efectividad de la cobertura

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

De acuerdo con lo anterior las estrategias de contabilidad de cobertura fueron efectivas a 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados
(Expresadas en millones de pesos colombianos)

NOTA 6 – PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

Propiedad planta y equipo	30 de septiembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Propiedad planta y equipo de uso propio (*)	Ps. 5,573,028	Ps. 5,799,997
Equipos bajo contrato de arrendamiento operativo	4,350	4,076
Propiedades de inversión	808,584	783,794
Activos biológicos	79,316	66,139
Total	Ps. 6,465,278	Ps. 6,654,006

(*) La disminución se presenta principalmente por I) Desconsolidación Corficolombiana (Pizano) por valor de Ps. (113,917); retiros y ventas por valor de Ps. (61,969) y II) efecto por diferencia en cambio por Ps. (35,017).

El siguiente es detalle del saldo al 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, por tipo de propiedades, planta y equipo para uso propio.

30 de septiembre de 2018	Costo	Depreciación acumulada	Pérdida por deterioro	Importe en libros
Terrenos	Ps. 975,692	Ps. -	Ps. (3,741)	Ps. 971,951
Edificios	2,620,431	(548,834)	-	2,071,597
Equipo de oficina, enseres y accesorios	961,608	(649,041)	(218)	312,349
Equipo informático	1,624,736	(1,201,065)	(11)	423,660
Vehículos	124,965	(63,716)	(41)	61,208
Equipo de movilización y maquinaria	1,320,787	(209,136)	(2,238)	1,109,413
Silos	8,613	(5,495)	-	3,118
Bodegas	63,866	(32,642)	-	31,224
Anticipos para adquisición de propiedad, planta y equipo	996	-	-	996
Mejoras en propiedades ajenas	355,211	(203,450)	-	151,761
Construcciones en curso	212,321	-	-	212,321
Plantas productoras	232,657	(9,227)	-	223,430
Saldo al 30 de septiembre de 2018	Ps. 8,501,883	Ps. (2,922,606)	Ps. (6,249)	Ps. 5,573,028

31 de diciembre de 2017	Costo	Depreciación acumulada	Pérdida por deterioro	Importe en libros
Terrenos	Ps. 1,007,788	Ps. -	Ps. (3,741)	Ps. 1,004,047
Edificios	2,640,640	(485,920)	(116)	2,154,604
Equipo de oficina, enseres y accesorios	944,127	(613,400)	(226)	330,501
Equipo informático	1,572,568	(1,120,463)	(11)	452,094
Vehículos	131,301	(62,304)	-	68,997
Equipo de movilización y maquinaria	1,362,242	(187,500)	(3,299)	1,171,443
Silos	8,613	(4,760)	-	3,853
Bodegas	43,592	(25,734)	-	17,858
Anticipos para adquisición de propiedad, planta y equipo	6,974	-	-	6,974
Mejoras en propiedades ajenas	348,431	(182,318)	-	166,113
Construcciones en curso	211,120	-	-	211,120
Plantas productoras	219,441	(7,048)	-	212,393
Saldo al 31 de diciembre de 2017	Ps. 8,496,837	Ps. (2,689,447)	Ps. (7,393)	Ps. 5,799,997

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados
(Expresadas en millones de pesos colombianos)

NOTA 7 – PLUSVALÍA

El siguiente es el detalle del movimiento de la cuenta de plusvalía, por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

	30 de septiembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
Saldo inicial	Ps.	6,901,056	Ps.	6,824,935
Adiciones / Compras (neto)		-		102,376
Ajuste por diferencia en cambio		(18,571)		(26,255)
Saldo al final del período	Ps.	6,882,485	Ps.	6,901,056

NOTA 8 – INTANGIBLES

El siguiente es el saldo de los activos intangibles registrados en el Grupo al 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017.

Concepto		30 de septiembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
Activos intangibles en contratos de concesión (*)	Ps.	4,981,016	Ps.	3,114,167	
Otros activos intangibles		974,804		848,681	
Total	Ps.	5,955,820	Ps.	3,962,848	

(*) El Grupo adoptó la NIIF 9 y la NIIF 15 al 1 de enero de 2018. (Ver la Nota 2.)

El siguiente es el saldo de los contratos en concesión registrados en el Grupo como activos intangibles al 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

30 de septiembre de 2018

Subsidiarias		Costo		Amortización Acumulada		Importe en libros	
Promigas S.A. y Subsidiarias	Ps.	2,840,502	Ps.	(463,954)	Ps.	2,376,548	
Concesionaria Vial de los Andes S.A.		760,272		(622,900)		137,372	
Proyectos de Infraestructura S.A. - PISA		286,081		(46,674)		239,407	
Estudios y Proyectos del Sol S.A.S. - EPISOL		2,235,612		(7,923)		2,227,689	
Total	Ps.	6,122,467	Ps.	(1,141,451)	Ps.	4,981,016	

31 de diciembre de 2017

Subsidiarias		Costo		Amortización Acumulada		Importe en libros	
Promigas S.A. y Subsidiarias	Ps.	2,546,056	Ps.	(369,893)	Ps.	2,176,163	
Concesionaria Vial de los Andes S.A.		731,680		(512,618)		219,062	
Proyectos de Infraestructura S.A. - PISA		302,864		(38,541)		264,323	
Estudios y Proyectos del Sol S.A.S. - EPISOL		461,084		(6,465)		454,619	
Total	Ps.	4,041,684	Ps.	(927,517)	Ps.	3,114,167	

NOTA 9 – IMPUESTO A LAS GANANCIAS

El gasto por impuesto a las ganancias se reconoce basado en la mejor estimación de la administración tanto del impuesto de renta corriente como del impuesto de renta diferido.

La tasa efectiva de tributación de Grupo Aval consolidado respecto de operaciones continuas para el período de tres meses terminado el 30 de septiembre de 2018 fue de 34,07% (período de tres meses terminado el 30 de septiembre de 2017 38,38%).

La variación de 4,31% en la tasa efectiva de tributación, la cual es mayor en el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2017 con respecto al mismo periodo del año actual, se origina principalmente por los siguientes factores:

- La tasa nominal de tributación disminuyó en un 3%, pasando del 40% en el año 2017 al 37% en el año 2018, de conformidad con la Ley 1819 de 2016.
- Durante el trimestre Banco de Occidente registró un ajuste de periodos anteriores por corrección declaración de renta año 2017 por valor de Ps. 6,309.

La tasa efectiva de tributación de Grupo Aval consolidado respecto de operaciones continuas para el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2018 fue de 32,10% (período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2017 34,20%).

La variación de 2,10% en la tasa efectiva de tributación, la cual es mayor en el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2017 con respecto al mismo periodo del año actual, se origina principalmente por los siguientes factores:

- La tasa nominal de tributación disminuyó en un 3%, pasando del 40% en el año 2017 al 37% en el año 2018, de conformidad con la Ley 1819 de 2016.
- Banco de Occidente registró durante el año 2018 un ingreso por concepto de impuesto de renta de periodos anteriores por Ps. 50,860, sustentados en la sentencia C-10/18 que permitió aprovechar los excesos de base gravable mínima del CREE generando un menor impuesto a cargo en 2017 y en la recuperación de impuesto de renta y complementarios del año 2017, debido al ajuste de la provisión del año gravable 2017 y la corrección de la declaración presentada en abril de 2018. Adicionalmente, se registró un reintegro de incertidumbres tributarias por Ps. 2,040.
- Durante el año 2017 se registró un mayor valor de reintegros de impuestos desde Banco de Bogotá correspondiente a la corrección del impuesto de renta de la vigencia fiscal 2014 por valor de Ps. 66,466, que a su vez generó un ajuste del sobrante de provisión del impuesto de renta del año 2016, ingreso de Ps. 29,498 y un ajuste del impuesto diferido sobre créditos fiscales de periodos anteriores, ingreso de Ps. 14,287.

Grupo Aval adoptó la NIIF 15, NIIF 9, y realizó cambios a sus políticas contables al 1 de enero de 2018. Con los métodos de transición elegidos, la información comparativa no se reexpresa. Ver la Nota 2.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados
(Expresadas en millones de pesos colombianos)

NOTA 10 – BENEFICIOS A EMPLEADOS

El siguiente es un detalle de los saldos de provisiones por beneficios de empleados al 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

	30 de septiembre de 2018 (*)	31 de diciembre de 2017
Beneficios de corto plazo Ps.	531,115	Ps. 404,292
Beneficios post-empleo	547,946	548,534
Beneficios de largo plazo	246,978	229,770
Total Ps.	1,326,039	Ps. 1,182,596

(*) (Ver la Nota 2.)

NOTA 11 – PROVISIONES

Los saldos para provisiones legales y otras provisiones durante los períodos terminados al 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 se describen a continuación:

Conceptos	30 de septiembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Provisiones Legales Ps.	171,515	Ps. 165,353
Otras provisiones (*)	582,572	527,262
Saldos Ps.	754,087	Ps. 692,615

(*) El Grupo adoptó la NIIF 9 y la NIIF 15 al 1 de enero de 2018. (Ver la Nota 2.)

NOTA 12 – OTROS PASIVOS

Las cuentas por pagar y otros pasivos comprenden lo siguiente para los periodos finalizados el 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

OTROS	30 de septiembre de 2018 (*)	31 de diciembre de 2017
Proveedores y cuentas por pagar Ps.	1,765,708	Ps. 1,818,103
Pasivos no financieros (2)	1,292,466	500,209
Dividendos y excedentes por pagar (1)	992,615	590,040
Recaudos realizados	570,499	272,206
Cheques de gerencia	462,623	697,575
Comisiones y honorarios	425,007	399,155
Impuestos, retenciones y aportes laborales	320,144	456,411
Servicio de recaudo	282,813	285,017
Establecimientos afiliados	251,947	248,064
Cheques girados no cobrados	42,350	39,624
Impuestos a las ventas por pagar	33,711	73,696
Contribuciones sobre las transacciones	33,364	37,042
Cuentas canceladas	28,980	81,841
Seguros y prima de seguros	25,419	32,410

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados
(Expresadas en millones de pesos colombianos)

OTROS	30 de septiembre de 2018 (*)	31 de diciembre de 2017
Contribuciones y afiliaciones	23,467	23,173
Promitentes compradores	22,305	24,049
Sobrante caja y canje	13,131	9,272
Arrendamientos	9,198	10,912
Indemnización a clientes	7,722	778
Abonos diferidos	943	1,012
Diversos	265,832	634,877
Total	Ps. 6,870,244	Ps. 6,235,466

(*) El Grupo adoptó la NIIF 9 y la NIIF 15 al 1 de enero de 2018. (Ver la Nota 2.)

(1) En marzo de 2018 se realizó la asamblea anual donde se decretaron dividendos ver nota 13.

(2) Obedece principalmente a la variación de ESTUDIOS Y PROYECTOS DEL SOL S.A.S Y SUBSIDIARIAS por \$344,211 quien vincula a "Covorientes y a el incremento por recaudos de peajes que están a favor de la ANI y Fondo Activo financiero"; de igual manera por la variación de CONCESIONARIA NUEVA VÍA AL MAR S.A.S cuya variación es de \$147,057.

NOTA 13 – PATRIMONIO DE LOS INTERESES CONTROLANTES

Dividendos Decretados

Los dividendos se decretan y pagan a los accionistas con base en la utilidad neta no consolidada del periodo inmediatamente anterior. Los dividendos decretados para intereses controlantes fueron los siguientes:

	30 de septiembre de 2018	31 de diciembre de 2017(*)
Utilidades del periodo inmediatamente anterior determinadas en los estados financieros separados de Grupo Aval.	Ps. 2,001,178	Ps. 1,053,594
Liberación de Reservas Ocasionales a disposición de la Asamblea	5,333,761	5,591,387
Total a disposición de la Asamblea	Ps. 7,334,939	Ps. 6,644,981
Dividendos pagados en efectivo	48.00 pesos por acción pagaderos en doce cuotas de 4.00 pesos por acción, de abril de 2018 a marzo de 2019	58.80 pesos por acción pagaderos en efectivo doce cuotas de 4.90 desde abril 2017 a marzo 2018
Acciones ordinarias en circulación	15,170,666,914	15,240,124,702
Acciones preferenciales en circulación	7,110,350,245	7,040,892,457
Total acciones en circulación	22,281,017,159	22,281,017,159
Total dividendos decretados para intereses controlantes	1,069,489	1,310,124
Total Reserva Ocasional a disposición de la Asamblea	6,265,450	5,334,857

(*) Las utilidades base del año 2016 para efectos de distribución de dividendos fueron anualizadas.

NOTA 14 – COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Contingencias

Compromisos de desembolso de gastos de capital

Al 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, Grupo Aval tenía compromisos contractuales de desembolsos de gastos de capital por Ps. 119,574 y Ps. 110,681 respectivamente. Grupo Aval ha asignado los recursos necesarios para atender estos compromisos y considera que la utilidad neta y los fondos serán suficientes para cubrir estos y otros compromisos similares.

Compromisos de leasing operativo

En el desarrollo de sus operaciones Grupo Aval y sus entidades subsidiarias firman contratos para recibir en arrendamiento operativo propiedades, planta y equipo y ciertos intangibles; el siguiente es el detalle de los compromisos de pago de cánones de arrendamiento operativo en los próximos años:

		<u>30 de septiembre de 2018</u>		<u>31 de diciembre de 2017</u>
No mayor de un año	Ps.	157,675	Ps.	246,373
Mayor de un año y menor de cinco años		598,121		526,557
Más de cinco años		241,945		233,239
Total	Ps.	<u>997,741</u>	Ps.	<u>1,006,169</u>

Contingencias legales

Al 30 de septiembre de 2018, Grupo Aval y sus entidades subsidiarias atendían procesos administrativos y judiciales en contra, con pretensiones por valor de Ps. 713,654 y para el 31 de diciembre de 2017 por valor de Ps. 640,457, las mismas con base en análisis y conceptos de los abogados encargados no requieren ser provisionadas por tratarse de obligaciones inciertas que no implican salida de recursos.

NOTA 15 – INGRESOS NETOS DE CONTRATOS CON CLIENTES

A continuación, se presenta un detalle de los ingresos, costos y gastos de contratos con clientes por:

Ingresos netos por comisiones y honorarios

	Por el trimestre terminado al 30 de septiembre		Por los nueve meses terminados al 30 de septiembre	
	2018	2017	2018	2017
Ingresos por comisiones y honorarios				
Comisiones de servicios bancarios	Ps. 661,498	Ps. 664,597	Ps. 1,989,450	Ps. 1,945,683
Comisiones de tarjetas de crédito	294,102	275,179	855,357	807,342
Administración de fondos de pensiones y cesantías	244,106	226,961	732,855	695,262
Actividades fiduciarias	77,251	74,694	231,503	227,888
Servicios de almacenamiento	38,905	40,362	115,242	128,532
Comisiones por giros, cheques y chequeras	12,098	15,205	36,649	45,984
Servicios de la red de oficinas	5,979	11,056	24,926	31,573
Otras comisiones	2,121	2,272	7,724	7,352
Total	Ps. <u>1,336,060</u>	Ps. <u>1,310,326</u>	Ps. <u>3,993,706</u>	Ps. <u>3,889,616</u>

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados
(Expresadas en millones de pesos colombianos)

Gastos por comisiones y honorarios	Por el trimestre terminado al 30 de septiembre		Por los nueve meses terminados al 30 de septiembre	
	2018	2017	2018	2017
Servicios Bancarios	Ps. 70,904	Ps. 88,573	Ps. 228,334	Ps. 246,042
Afiliaciones al fondo de pensiones y cesantías	18,451	18,757	55,944	55,762
Servicio red de oficinas	3,015	12,083	19,470	32,921
Servicio de procesamiento de información a los operadores	4,940	5,757	17,890	16,896
Servicio de recaudo de aportes a las instituciones financieras	1,619	1,852	5,453	4,063
Servicios de administración e intermediación	894	1,075	2,586	3,132
Gastos Bancarios	177	193	522	449
Otros	42,296	37,382	120,493	117,128
Total	Ps. 142,296	Ps. 165,672	Ps. 450,692	Ps. 476,393
Ingresos netos por costos y comisiones	Ps. 1,193,764	Ps. 1,144,654	Ps. 3,543,014	Ps. 3,413,223

Ingresos netos por venta de bienes y servicios:

	Por el trimestre terminado al 30 de septiembre de		Por los nueve meses terminado al 30 de septiembre	
	2018	2017	2018	2017
Ingresos por venta de bienes y servicios de compañías del sector real (*)	Ps. 2,435,262	Ps. -	Ps. 5,147,252	Ps. -
Otros ingresos de operación	29,895	-	149,720	-
Total ingresos	Ps. 2,465,157	Ps. -	Ps. 5,296,972	Ps. -
Costos de ventas de compañías del sector real	Ps. 1,118,438	Ps. -	Ps. 2,721,999	Ps. -
Provisión para cartera de créditos e intereses por cobrar	4,419	-	18,457	-
Gastos generales de administración	130,210	-	405,946	-
Salarios y beneficios a empleados	124,955	-	366,950	-
Amortización	77,235	-	226,403	-
Depreciación	23,684	-	69,896	-
Pago de bonificaciones	6,667	-	26,067	-
Gastos por comisiones y honorarios	3,178	-	12,647	-
Gastos por donaciones	3,050	-	9,430	-
Indemnizaciones	1,017	-	2,035	-
Total gastos	Ps. 1,492,853	Ps. -	Ps. 3,859,830	Ps. -
Resultado neto del sector real	Ps. 972,304	Ps. -	Ps. 1,437,142	Ps. -

(*) El Grupo adoptó la NIIF 15 al 1 de enero de 2018. (Ver la Nota 2.)

NOTA 16 – INGRESOS NETOS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON

CAMBIOS EN RESULTADOS

Ingresos por actividades de negociación de inversiones de renta fija y renta variable, derivados de divisas y títulos:

	<u>Por el trimestre terminado al 30 de septiembre de</u>		<u>Por los nueve meses terminados al 30 de septiembre de</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017 (5)</u>	<u>2018</u>	<u>2017 (5)</u>
Ingreso neto por inversiones a valor razonable con cambios en resultados (1)				
Títulos de deuda	Ps. 24,424	Ps. 90,425	Ps. 73,979	Ps. 604,630
Acciones y fondos de inversión	20,112	29,238	47,982	137,778
	Ps. 44,536	Ps. 119,663	Ps. 121,961	Ps. 742,408
Ingreso neto de derivados				
Ingreso neto en instrumentos derivados (2)	Ps. 24,885	Ps. (41,557)	Ps. 12,095	Ps. (82,161)
Otros ingresos negociables (3)	40,045	44,615	129,732	173,386
	Ps. 64,930	Ps. 3,058	Ps. 141,827	Ps. 91,225
Ingreso neto de otros activos financieros designados a valor razonable				
Activo financiero de concesiones (4)	50,167	45,299	177,212	147,490
	Ps. 50,167	Ps. 45,299	Ps. 177,212	Ps. 147,490
	Ps. 159,633	Ps. 168,020	Ps. 441,000	Ps. 981,123

- (1) Incluye ingresos netos de inversiones a valor razonable con cambios en resultados, que refleja el interés de las inversiones en títulos de deuda, las ganancias / pérdidas por valoración a precios de mercado de la inversión en acciones y fondos de inversión y títulos de deuda y el ingreso neto de las actividades de negociación.
- (2) Incluye resultados de operaciones de derivados, reflejando las ganancias / pérdidas por valoración a precios de mercado de los derivados de negociación.
- (3) Incluye las ganancias / pérdidas de: (i) los cambios netos en la valoración de los derivados de cobertura de las valuaciones por ajuste al mercado de los riesgos no cubiertos, (ii) la parte ineficaz de la cobertura, y (iii) las transferencias en el vencimiento de los derivados de cobertura desde el ORI al estado de resultados.
- (4) Ver detalle de la valoración en la nota 4.b numeral (3).
- (5) El Grupo adoptó la NIIF 15 y la NIIF 9 al 1 de enero de 2018 de forma prospectiva. (Ver la Nota 2).

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados
(Expresadas en millones de pesos colombianos)

NOTA 17 – OTROS INGRESOS Y GASTOS

A continuación, se presenta un detalle de los otros ingresos y gastos:

Otros ingresos	Por el trimestre terminado al 30 de septiembre de		Por los nueve meses terminados al 30 de septiembre	
	2018	2017	2018	2017
Ganancias netas por diferencias en cambio de moneda extranjera	Ps. 106,036	Ps. 151,839	Ps. 371,312	Ps. 348,240
Participación en utilidades netas de compañías asociadas y negocios conjuntos	53,816	46,007	142,361	135,344
Dividendos	5,107	1,664	61,242	49,366
Utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	8,290	4,321	14,462	11,294
Ganancia neta en valoración de activos	2,210	6,327	10,022	18,067
Ganancia neta en venta de inversiones	5,935	12,354	(13,960)	23,211
Ingresos por venta de bienes y servicios de compañías del sector real (*)	-	141,929	-	441,972
Otros ingresos de operación ⁽¹⁾	116,156	94,628	272,432	264,640
Total otros ingresos	Ps. 297,550	Ps. 459,069	Ps. 857,871	Ps. 1,292,134

(*) El Grupo adoptó la NIIF 9 y la NIIF 15 al 1 de enero de 2018. (Ver la Nota 2.)

(1) El incremento presentado esta dado principalmente por la venta de cartera castigada en Banco de Bogotá por Ps. 14,091.

Otros gastos	Por el trimestre terminado al 30 de septiembre		Por los nueve meses terminados al 30 de septiembre	
	2018	2017	2018	2017
Gastos de personal	946,795	922,971	2,831,389	2,746,177
Impuestos y tasas	183,425	182,281	538,979	541,680
Depreciación y amortizaciones	137,758	130,361	398,116	385,754
Honorarios por consultoría, auditoría y otros	134,330	115,273	391,459	325,187
Contribuciones afiliaciones y transferencias	129,564	113,425	376,397	337,129
Arrendamientos	112,443	105,602	345,838	317,956
Seguros	94,463	93,015	279,704	266,276
Mantenimiento y reparaciones	89,748	93,475	265,034	264,959
Servicios de publicidad	78,067	82,150	220,065	205,215
Servicios públicos	67,079	67,831	198,246	208,377
Servicios de transporte	44,565	41,453	134,360	123,238
Servicios temporales	30,377	31,097	93,324	90,308
Servicios de aseo y vigilancia	31,153	31,567	93,785	97,160
Procesamiento electrónico de datos	20,490	18,198	58,507	52,851
Adecuación e instalación	11,068	16,089	37,135	46,032
Gastos de viaje	12,137	12,293	37,841	35,070
Perdida en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	769	141	2,781	5,523
Otros gastos	107,156	110,948	356,780	412,415
Total otros gastos	Ps. 2,231,387	Ps. 2,168,170	Ps. 6,659,740	Ps. 6,461,307

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos)

	Por el trimestre terminado al 30 de septiembre de		Por los nueve meses terminado al 30 de septiembre	
	2018	2017	2018	2017
Ingresos por venta de bienes y servicios de compañías del sector real	Ps. -	Ps. 1,423,412	Ps. -	Ps. 4,162,249
Otros ingresos de operación	-	21,168	-	46,975
Total ingresos	Ps. -	Ps. 1,444,580	Ps. -	Ps. 4,209,224
Costos de ventas de compañías del sector real	Ps. -	Ps. 897,320	Ps. -	Ps. 2,591,199
Provisión para cartera De créditos e intereses por cobrar	-	-	-	-
Gastos generales de administración	-	168,982	-	482,083
Salarios y beneficios a empleados	-	120,798	-	357,406
Amortización	-	74,963	-	220,434
Depreciación	-	20,104	-	58,156
Pago de bonificaciones	-	7,597	-	26,374
Gastos por comisiones y honorarios	-	8,019	-	19,885
Gastos por donaciones	-	3,822	-	9,439
Indemnizaciones	-	1,046	-	2,276
Total gastos	Ps. -	Ps. 1,302,651	Ps. -	Ps. 3,767,252
Resultado neto del sector real	Ps. -	Ps. 141,929	Ps. -	Ps. 441,972

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados
(Expresadas en millones de pesos colombianos)

NOTA 18 – ANÁLISIS DE SEGMENTOS DE OPERACIÓN

El siguiente es el detalle de la información financiera resumida reportable por cada segmento, para cada periodo terminado al 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre 2017

**Estado de situación financiera
30 de septiembre de 2018**

	<u>Banco de Bogotá S.A.</u>		<u>Banco de Occidente S.A.</u>		<u>Banco Popular S.A.</u>		<u>Banco Comercial AV Villas S.A.</u>		<u>Corficolombiana S.A.</u>		<u>Otros ⁽¹⁾</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Total</u>			
Activos																
Instrumentos financieros a valor razonable	Ps.	12,690,669	Ps.	6,181,888	Ps.	2,698,705	Ps.	1,273,740	Ps.	7,397,090	Ps.	1,055,228	Ps.	(2,277,579)	Ps.	29,019,741
Instrumentos financieros a costo amortizado		2,899,045		833,021		693,540		458,099		3,443,740		549,146		(692,331)		8,184,260
Activos financieros por cartera de créditos a costo amortizado		101,327,031		26,403,507		18,050,394		10,576,870		2,925,548		1,805,968		(2,824,196)		158,265,122
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos		3,980,884		702,849		12,247		884		819,878		17,956,568		(22,424,786)		1,048,524
Otros activos		27,783,442		3,541,405		2,230,647		1,292,398		10,691,601		875,621		(1,445,761)		44,969,353
Total activos	Ps.	148,681,071	Ps.	37,662,670	Ps.	23,685,533	Ps.	13,601,991	Ps.	25,277,857	Ps.	22,242,531	Ps.	(29,664,653)	Ps.	241,487,000
Pasivos																
Depósitos de clientes		98,944,072		25,662,498		17,197,400		10,417,652		3,727,275		-		(2,760,363)		153,188,534
Instrumentos financieros a costo amortizado		26,006,815		6,293,259		2,745,508		1,126,188		9,939,107		4,814,491		(2,592,862)		48,332,506
Otros pasivos		5,229,137		1,481,653		1,007,702		484,275		4,116,179		802,680		(1,061,877)		12,059,749
Total Pasivos	Ps.	130,180,024	Ps.	33,437,410	Ps.	20,950,610	Ps.	12,028,115	Ps.	17,782,561	Ps.	5,617,171	Ps.	(6,415,102)	Ps.	213,580,789

(1) Corresponde a Grupo Aval Individual, Grupo Aval Limited, Grupo Aval Internacional Limited y ATH Negocio Conjunto.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados
(Expresadas en millones de pesos colombianos)

Estado de situación financiera
31 de diciembre de 2017

	<u>Banco de Bogotá S.A.</u>	<u>Banco de Occidente S.A.</u>	<u>Banco Popular S.A.</u>	<u>Banco Comercial AV Villas S.A.</u>	<u>Corficolombiana S.A.</u>	<u>Otros ⁽¹⁾</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Total</u>
Activos								
Instrumentos financieros a valor razonable	Ps. 7,217,091	Ps. 5,166,960	Ps. 2,483,999	Ps. 777,811	Ps. 4,727,168	Ps. 3,608	Ps. (1,319,243)	Ps. 19,057,394
Instrumentos financieros a costo amortizado	6,930,289	689,023	483,796	274,150	1,805,470	903,482	(1,024,463)	10,061,747
Activos financieros por cartera de créditos a costo amortizado	104,243,806	27,480,881	17,034,186	9,977,597	2,785,100	2,068,830	(2,836,105)	160,754,295
Inversiones en compañías, asociadas y negocios conjuntos	3,391,458	672,169	10,965	1,597	820,125	17,507,725	(21,361,025)	1,043,014
Otros activos	27,622,480	3,756,018	2,367,698	1,320,555	11,013,458	1,204,191	(1,559,150)	45,725,250
Total activos	Ps. <u>149,405,124</u>	Ps. <u>37,765,051</u>	Ps. <u>22,380,644</u>	Ps. <u>12,351,710</u>	Ps. <u>21,151,321</u>	Ps. <u>21,687,836</u>	Ps. <u>(28,099,986)</u>	Ps. <u>236,641,700</u>
Pasivos								
Depósitos de clientes	100,947,244	26,169,109	15,968,499	10,086,106	4,095,692	-	(2,381,426)	154,885,224
Instrumentos financieros a costo amortizado	25,294,735	5,802,728	2,778,675	212,914	8,875,171	4,947,839	(2,636,026)	45,276,036
Otros pasivos	4,952,925	1,382,835	888,086	557,043	2,900,994	581,996	(761,689)	10,502,190
Total Pasivos	Ps. <u>131,194,904</u>	Ps. <u>33,354,672</u>	Ps. <u>19,635,260</u>	Ps. <u>10,856,063</u>	Ps. <u>15,871,857</u>	Ps. <u>5,529,835</u>	Ps. <u>(5,779,141)</u>	Ps. <u>210,663,450</u>

(1) Corresponde a Grupo Aval Individual, Grupo Aval Limited, Grupo Aval Internacional Limited y ATH Negocio Conjunto.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados
(Expresadas en millones de pesos colombianos)

Estado de resultados
Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2018

	Banco de Bogotá S.A.		Banco de Occidente S.A.		Banco Popular S.A.		Banco Comercial AV Villas S.A.		Corficolombiana S.A.		Otros ⁽¹⁾	Eliminaciones	Total			
Ingresos Externos																
Ingresos Financieros	Ps.	8,230,589	Ps.	2,338,628	Ps.	1,654,208	Ps.	1,024,290	Ps.	417,176	Ps.	130	Ps.	13,665,021		
Ingresos por comisiones y honorarios		3,207,901		296,909		182,097		195,983		58,345		52,471	-	3,993,706		
Ingresos por venta de bienes y servicios		94,832		56,614		9,052		-		5,136,474		-	-	5,296,972		
Participación en resultados asociadas y negocios conjuntos		4,044		2,187		2,332		2,185		131,613		-	-	142,361		
Dividendos		3,572		279		1,567		2,306		53,518		-	-	61,242		
Otros ingresos operativos		601,388		116,699		51,123		40,773		283,084		2,201	-	1,095,268		
	Ps.	12,142,326	Ps.	2,811,316	Ps.	1,900,379	Ps.	1,265,537	Ps.	6,080,210	Ps.	54,802	Ps.	24,254,570		
Ingresos Financieros		(9,150)		(28,222)		7,894		617		23,662		107,030	(101,831)	-		
Ingresos por comisiones y honorarios		1,812		7,449		5,442		15,785		1,145		273,756	(305,389)	-		
Ingresos por venta de bienes y servicios		492		69,020		-		-		4,280		-	(73,792)	-		
Participación en utilidad neta de asociadas y negocios conjuntos		327,137		86,872		(2,888)		(2,898)		738		2,042,454	(2,451,415)	-		
Dividendos		12,898		7,834		9,355		707		1,211		-	(32,005)	-		
Otros ingresos operativos		192,242		3,247		277		1,324		2,857		19,161	(219,108)	-		
		525,431		146,200		20,080		15,535		33,893		2,442,401	(3,183,540)	-		
Total ingresos	Ps.	12,667,757	Ps.	2,957,516	Ps.	1,920,459	Ps.	1,281,072	Ps.	6,114,103	Ps.	2,497,203	Ps.	24,254,570		
Gastos																
Gastos financieros	Ps.	3,187,779	Ps.	854,562	Ps.	640,965	Ps.	272,623	Ps.	579,440	Ps.	196,638	Ps.	(181,824)	Ps.	5,550,183
Provisión por deterioro de activos financieros		1,703,774		630,380		133,626		211,957		22,690		-	87,808	2,790,235		
Depreciaciones y amortizaciones		268,154		57,368		36,437		24,641		5,826		5,599	91	398,116		
Gastos por comisiones y honorarios		269,421		52,985		67,231		76,157		9,669		1,213	(25,984)	450,692		
Costos por venta de bienes y servicios		192,178		172,825		9,708		-		3,517,682		(2,137)	(30,426)	3,859,830		
Gastos administrativos		2,241,111		533,027		402,707		296,655		67,264		144,192	(351,071)	3,333,885		
Otros gastos		1,868,805		302,420		267,799		137,581		78,235		55,731	(58,359)	2,652,212		
Impuesto sobre la renta		801,363		11,532		137,146		86,528		587,131		50,385	1,573	1,675,658		
		10,532,585		2,615,099		1,695,619		1,106,142		4,867,937		451,621	(558,192)	20,710,811		
Total gastos		10,532,585		2,615,099		1,695,619		1,106,142		4,867,937		451,621	(558,192)	20,710,811		
Utilidad neta	Ps.	2,135,172	Ps.	342,417	Ps.	224,840	Ps.	174,930	Ps.	1,246,166	Ps.	2,045,582	Ps.	3,543,759		

(1) Corresponde a Grupo Aval Individual, Grupo Aval Limited, Grupo Aval Internacional Limited y ATH Negocio Conjunto.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados
(Expresadas en millones de pesos colombianos)

Estado de resultados
Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2017

	Banco de Bogotá S.A.		Banco de Occidente S.A.		Banco Popular S.A.		Banco Comercial AV Villas S.A.		Corficolombiana S.A.		Otros (1)		Eliminaciones		Total	
Ingresos Externos																
Ingresos Financieros	Ps.	8,317,703	Ps.	2,543,467	Ps.	1,572,200	Ps.	942,387	Ps.	474,916	Ps.	206	Ps.	-	Ps.	13,850,879
Comisiones y honorarios		3,070,845		298,050		164,839		184,751		65,349		105,782		-		3,889,616
Participación en resultados asociadas y negocios conjuntos		4,237		1,840		1,936		1,546		125,785		-		-		135,344
Dividendos		1,206		(69)		1,547		1,453		45,230		-		-		49,367
Otros ingresos operativos		763,279		175,098		150,669		112,296		890,573		(3,370)		-		2,088,545
	Ps.	12,157,270	Ps.	3,018,386	Ps.	1,891,191	Ps.	1,242,433	Ps.	1,601,853	Ps.	102,618	Ps.	-	Ps.	20,013,751
Ingresos entre segmentos																
Ingresos Financieros		57,977		1,483		858		3,823		53,273		102,892		(220,306)		-
Honorarios y comisiones		2,181		3,816		2,954		11,271		1,194		160,206		(181,622)		-
Participación en utilidad neta de asociadas y negocios conjuntos		59,746		109,183		(6)		244		4		-		(169,171)		-
Dividendos		3,101		5,934		7,254		1,232		1,244		-		(18,765)		-
Otros ingresos operativos		188,743		116,255		25,906		1,558		3,420,819		108,215		(3,861,496)		-
		311,748		236,671		36,966		18,128		3,476,534		371,313		(4,451,360)		-
Total ingresos	Ps.	12,469,018	Ps.	3,255,057	Ps.	1,928,157	Ps.	1,260,561	Ps.	5,078,387	Ps.	473,931	Ps.	(4,451,360)	Ps.	20,013,751
Gastos																
Gastos financieros	Ps.	3,488,156	Ps.	1,075,223	Ps.	759,863	Ps.	332,546	Ps.	638,167	Ps.	209,985	Ps.	(237,249)	Ps.	6,266,691
Provisión por deterioro de activos financieros		1,648,857		674,391		174,387		239,827		65,563		-		19,814		2,822,839
Depreciaciones y amortizaciones		269,171		57,414		33,517		21,921		166,612		7,187		(170,068)		385,754
Comisiones y honorarios pagados		279,732		74,594		60,831		79,208		23,736		366		(42,074)		476,393
Gastos administrativos		2,194,657		538,658		373,389		262,783		450,536		142,769		(723,302)		3,239,490
Otros gastos		1,964,606		412,046		270,935		135,347		2,952,343		52,277		(3,137,701)		2,649,853
Impuesto sobre la renta		762,536		151,407		95,146		64,845		317,234		33,735		2,090		1,426,993
Total gastos		10,607,715		2,983,733		1,768,068		1,136,477		4,614,191		446,319		(4,288,490)		17,268,013
Utilidad neta	Ps.	1,861,303	Ps.	271,324	Ps.	160,089	Ps.	124,084	Ps.	464,196	Ps.	27,612	Ps.	(162,870)	Ps.	2,745,738

(1) Corresponde a Grupo Aval Individual, Grupo Aval Limited, Grupo Aval Internacional Limited y ATH Negocio Conjunto.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados
(Expresadas en millones de pesos colombianos)

Estado de resultados
Por el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2018

	Banco de Bogotá S.A.		Banco de Occidente S.A.		Banco Popular S.A.		Banco Comercial AV Villas S.A.		Corficolombiana S.A.		Otros ⁽¹⁾	Eliminaciones	Total			
Ingresos Externos																
Ingresos Financieros	Ps.	2,862,568	Ps.	794,953	Ps.	545,353	Ps.	358,551	Ps.	125,639	Ps.	53	Ps.	-	Ps.	4,687,117
Ingresos por comisiones y honorarios		1,074,468		99,265		61,615		67,975		20,795		11,942		-		1,336,060
Ingresos por venta de bienes y servicios		31,183		20,173		3,401		-		2,410,400		-		-		2,465,157
Participación en resultados asociadas y negocios conjuntos		2,410		1,145		1,174		926		48,161		-		-		53,816
Dividendos		997		6		281		908		2,915		-		-		5,107
Otros ingresos operativos		267,097		41,754		16,710		13,245		59,253		201		-		398,260
	Ps.	4,238,723	Ps.	957,296	Ps.	628,534	Ps.	441,605	Ps.	2,667,163	Ps.	12,196	Ps.	-	Ps.	8,945,517
Ingresos entre segmentos																
Ingresos Financieros		(47,775)		(32,210)		7,105		447		5,918		36,643		29,872		-
Ingresos por comisiones y honorarios		335		1,950		1,089		4,712		366		97,271		(105,723)		-
Ingresos por venta de bienes y servicios		225		24,916		-		-		1,343		-		(26,484)		-
Participación en utilidad neta de asociadas y negocios conjuntos		193,869		28,597		(1,051)		(1,025)		371		771,596		(992,357)		-
Dividendos		-		-		-		-		-		-		-		-
Otros ingresos operativos		127,686		1,254		32		551		2,402		17,209		(149,134)		-
		274,340		24,507		7,175		4,685		10,400		922,719		(1,243,826)		-
Total ingresos	Ps.	4,513,063	Ps.	981,803	Ps.	635,709	Ps.	446,290	Ps.	2,677,563	Ps.	934,915	Ps.	(1,243,826)	Ps.	8,945,517
Gastos																
Gastos financieros	Ps.	1,079,543	Ps.	279,968	Ps.	208,896	Ps.	93,427	Ps.	176,485	Ps.	65,629	Ps.	(56,672)	Ps.	1,847,276
Provisión por deterioro de activos financieros		661,070		233,860		52,063		67,633		(721)		-		87,808		1,101,713
Depreciaciones y amortizaciones		93,201		19,324		13,047		8,510		1,829		1,778		69		137,758
Gastos por comisiones y honorarios		81,154		16,050		22,723		25,287		3,220		405		(6,543)		142,296
Costos por venta de bienes y servicios		60,479		61,383		3,273		-		1,374,755		(433)		(6,604)		1,492,853
Gastos administrativos		762,856		165,505		134,561		105,777		31,145		49,219		(139,222)		1,109,841
Otros gastos		634,042		97,036		85,556		50,063		25,164		19,078		(1,143)		909,796
Impuesto sobre la renta		254,781		24,965		45,027		31,486		375,440		17,958		1,169		750,826
		3,627,126		898,091		565,146		382,183		1,987,317		153,634		(121,138)		7,492,359
Utilidad neta	Ps.	885,937	Ps.	83,712	Ps.	70,563	Ps.	64,107	Ps.	690,246	Ps.	781,281	Ps.	(1,122,688)	Ps.	1,453,158

(1) Corresponde a Grupo Aval Individual, Grupo Aval Limited, Grupo Aval Internacional Limited y ATH Negocio Conjunto.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados
(Expresadas en millones de pesos colombianos)

Estado de resultados
Por el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2017

	Banco de Bogotá S.A.		Banco de Occidente S.A.		Banco Popular S.A.		Banco Comercial AV Villas S.A.		Corficolombiana S.A.		Otros (1)		Eliminaciones		Total	
Ingresos Externos																
Ingresos Financieros	Ps.	2,866,889	Ps.	896,458	Ps.	547,928	Ps.	333,231	Ps.	184,679	Ps.	77	Ps.	-	Ps.	4,829,262
Comisiones y honorarios		1,038,014		102,750		55,530		63,048		14,638		36,346		-		1,310,326
Participación en resultados asociadas y negocios conjuntos		1,789		781		860		647		41,930		-		-		46,007
Dividendos		413		6		317		-		928		-		-		1,664
Otros ingresos operativos		321,509		120,106		45,897		17,937		70,681		3,288		-		579,418
	Ps.	4,228,614	Ps.	1,120,101	Ps.	650,532	Ps.	414,863	Ps.	312,856	Ps.	39,711	Ps.	-	Ps.	6,766,677
Ingresos entre segmentos																
Ingresos Financieros		14,741		666		242		1,153		13,666		35,233		(65,701)		-
Comisiones y honorarios		813		1,338		1,037		3,494		796		70,860		(78,338)		-
Participación en utilidad neta de asociadas y negocios conjuntos		13,308		28,851		(1,305)		(1,128)		100		-		(39,826)		-
Dividendos		-		-		-		-		2		-		(2)		-
Otros ingresos operativos		73,579		92,441		5,566		438		3,641,500		39,122		(3,852,646)		-
		102,441		123,296		5,540		3,957		3,656,064		145,215		(4,036,513)		-
Total ingresos	Ps.	4,331,055	Ps.	1,243,397	Ps.	656,072	Ps.	418,820	Ps.	3,968,920	Ps.	184,926	Ps.	(4,036,513)	Ps.	6,766,677
Gastos																
Gastos financieros	Ps.	1,126,149	Ps.	339,929	Ps.	227,807	Ps.	96,139	Ps.	196,716	Ps.	69,603	Ps.	(70,834)	Ps.	1,985,509
Provisión por deterioro de activos financieros		566,986		263,477		94,223		97,960		34,450		-		19,814		1,076,910
Depreciaciones y amortizaciones		90,572		23,381		12,304		7,849		163,975		2,348		(170,068)		130,361
Comisiones y honorarios pagados		105,417		24,199		20,846		27,431		14,289		631		(27,141)		165,672
Gastos administrativos		775,661		208,009		135,338		92,998		403,585		50,317		(564,974)		1,100,934
Otros gastos		734,787		214,247		97,660		44,367		2,898,888		18,677		(3,136,998)		871,628
Impuesto sobre la renta		325,441		53,128		25,263		18,087		109,518		18,518		1,119		551,074
Total gastos		3,725,013		1,126,370		613,441		384,831		3,821,421		160,094		(3,949,082)		5,882,088
Utilidad neta	Ps.	606,042	Ps.	117,027	Ps.	42,631	Ps.	33,989	Ps.	147,499	Ps.	24,832	Ps.	(87,431)	Ps.	884,589

(1) Corresponde a Grupo Aval Individual, Grupo Aval Limited, Grupo Aval Internacional Limited y ATH Negocio Conjunto.

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 son las partidas correspondientes consolidadas a nivel de Grupo Aval son:

- Préstamos con obligaciones financieras de entidades principalmente del sector real.
- Inversiones en CDT y bonos en circulación de otras entidades financieras y también del sector que manejan sus necesidades de liquidez.
- Inversiones e intereses no controlantes.
- Arrendamientos y comisiones pagados entre entidades de Grupo Aval.
- Gastos e ingresos por comisiones.

18.1 Análisis de ingresos por productos y servicios

Los ingresos de Grupo Aval por productos y servicios son analizados en el estado consolidado de resultados.

NOTA 19 – TRANSFERENCIA DE ACTIVOS FINANCIEROS

Grupo Aval y sus entidades subsidiarias realizan transacciones en el curso normal del negocio, por las cuales transfieren activos financieros a terceros. Dependiendo de las circunstancias, estas transferencias pueden resultar en que estos activos financieros se den de baja o que continúen reconociéndose.

A. Activos financieros transferidos que no reúnen los requisitos para darlos completamente de baja en cuentas

i. Acuerdos de venta y recompra

Los valores de deuda de inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultados que están siendo utilizados como garantías en operaciones de recompra ascendieron a Ps. 263,483 al 30 de septiembre de 2018 y Ps. 1,905,396 al 31 de diciembre de 2017; los activos financieros a costo amortizado que están siendo utilizados como garantías en operaciones de recompra ascendieron a Ps. 301,489 al 30 de septiembre de 2018 y Ps. 1,822,746 al 31 de diciembre de 2017 y los valores de deuda de inversiones financieras a valor razonable con cambios en ORI (*) que están siendo utilizados como garantías en operaciones de recompra ascendieron a Ps. 5,434,615 al 30 de septiembre de 2018.

(*) El Grupo adoptó la NIIF 15 y la NIIF 9 al 1 de enero de 2018. (Ver la Nota 2).

ii. Préstamo de valores

Al 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, Grupo Aval no registró préstamos de valores.

B. Transferencia de activos financieros que son dados de baja en cuentas en su totalidad

I. Titularizaciones

Al 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, Grupo Aval no transfirió activos financieros para vehículos de propósito especial.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados
(Expresadas en millones de pesos colombianos)

NOTA 20 – ENTIDADES ESTRUCTURADAS NO CONSOLIDADAS

La siguiente tabla muestra los activos totales de las entidades estructuradas no consolidadas en las cuales Grupo Aval tenía una participación a la fecha de reporte y su máxima exposición a pérdida respecto de tales participaciones:

30 de septiembre de 2018	<u>Titularizaciones</u>	<u>Fondos gestionados de Grupo Aval</u>	<u>Total</u>
Interés-Activos de Grupo Aval			
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	Ps. 14,872	Ps. 1,670,924	Ps. 1,685,796
Otras cuentas por cobrar	<u>-</u>	<u>48,200</u>	<u>48,200</u>
El total de activos en relación con los intereses de Grupo Aval en las entidades estructuradas no consolidadas	<u>14,872</u>	<u>1,719,124</u>	<u>1,733,996</u>
Máxima exposición de Grupo Aval	<u>Ps. 14,872</u>	<u>Ps. 1,719,124</u>	<u>Ps. 1,733,996</u>
31 de diciembre de 2017	<u>Titularizaciones</u>	<u>Fondos gestionados de Grupo Aval</u>	<u>Total</u>
Interés-Activos de Grupo Aval			
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	Ps. 19,602	Ps. 3,030,499	Ps. 3,050,101
Otras cuentas por cobrar	<u>-</u>	<u>37,606</u>	<u>37,606</u>
El total de activos en relación con los intereses de Grupo Aval en las entidades estructuradas no consolidadas	<u>19,602</u>	<u>3,068,105</u>	<u>3,087,707</u>
Máxima exposición de Grupo Aval	<u>Ps. 19,602</u>	<u>Ps. 3,068,105</u>	<u>Ps. 3,087,707</u>

NOTA 21 – PARTES RELACIONADAS

De acuerdo con la NIC 24, una parte relacionada es una persona o entidad que está relacionada con la entidad que prepara sus estados financieros, la cual podría ejercer control o control conjunto sobre la entidad que informa, ejercer influencia significativa sobre la entidad que informa, o ser considerada miembro del personal clave de la gerencia de la entidad que informa o de una controladora de la entidad que informa. Dentro de la definición de parte relacionada se incluyen:

Personas y/o familiares relacionados con la entidad (personal clave de la gerencia), entidades que son miembros del mismo grupo (controladora y subsidiaria), asociadas o negocios conjuntos de la entidad o de entidades de Grupo Aval.

De acuerdo con lo anterior, las partes relacionadas para Grupo Aval se clasifican en cinco categorías y son las siguientes:

1. Personas Naturales que ejercen control o control conjunto sobre Grupo aval, es decir que poseen más del 50% de participación sobre la entidad que informa; adicionalmente, incluye los familiares cercanos de los que se podría esperar que influyeran a, o fueran influidos por esa persona.
2. Personal clave de la Gerencia: se incluyen en esta categoría los Miembros de Junta directiva y Presidente de Grupo Aval, Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular, Banco Av Villas, Porvenir, Corficolombiana y BAC Credomatic Inc, más los Vicepresidentes de Grupo Aval, que son las personas que participan en la planeación, dirección y control de tales entidades.

Adicionalmente, incluye los familiares cercanos de los que se podría esperar que influyeran a, o fueran influidos por esa persona.

3. Compañías Asociadas y Negocios Conjuntos: compañías en donde Grupo Aval tiene influencia significativa, la cual generalmente se considera cuando se posee una participación entre el 20% y el 50% de su capital.
4. En esta categoría se incluyen las entidades que son controladas por las personas naturales incluidas en los numerales 1 y 2.
5. En este numeral se incluyen las entidades en las que las personas incluidas en los numerales 1 y 2, ejerzan influencia significativa.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos)

Los saldos más representativos al 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, con partes relacionadas, están incluidos en los siguientes cuadros.

	30 de septiembre 2018				
	Personas naturales		Personas jurídicas		
	Personas Naturales con control sobre Grupo Aval	Personal Clave de la Gerencia	Asociadas y Negocios Conjuntos	Entidades controladas por las personas Naturales	Personas Naturales que tienen influencia significativa sobre entidades
Activo					
Efectivo y sus equivalentes	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. -
Activos financieros en inversiones	-	-	919,355	-	-
Activos financieros en operaciones de crédito	2,696	16,882	1,472,314	1,685,993	5,213
Cuentas por cobrar	9	49	14,730	3,759	43
Otros activos	-	-	2,163	3,666	-
Pasivos					
Depósitos	Ps. 52,870	Ps. 19,483	Ps. 33,816	Ps. 356,707	Ps. 1,568
Cuentas por pagar	72	805	9,705	558,657	2
Obligaciones financieras	3	9	51	5	-
Otros pasivos	-	-	2,215	33	-

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados
(Expresadas en millones de pesos colombianos)

31 de diciembre 2017

	Personas naturales		Personas jurídicas		
	Personas Naturales con control sobre Grupo Aval	Personal Clave de la Gerencia	Asociadas y Negocios Conjuntos	Entidades controladas por las personas Naturales	Personas Naturales que tienen influencia significativa sobre entidades
Activo					
Efectivo y sus equivalentes	Ps. -	Ps. -	Ps. 11	Ps. -	Ps. 67
Activos financieros en inversiones	-	-	882,114	1,249	-
Activos financieros en operaciones de crédito	3,066	10,665	1,491,078	1,301,697	3,385
Cuentas por cobrar	11	33	59,444	4,421	-
Otros activos	-	-	156,571	3,661	18
Pasivos					
Depósitos	Ps. 21,257	Ps. 20,192	Ps. 60,800	Ps. 1,566,160	Ps. 1,275
Cuentas por pagar	103	700	11,171	322,275	18,671
Obligaciones financieras	4	10	16,435	1,249	-
Otros pasivos	-	4	7,424	49	-

Por los nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2018

	Personas naturales		Personas jurídicas		
	Personas Naturales con control sobre Grupo Aval	Personal Clave de la Gerencia	Asociadas y Negocios Conjuntos	Entidades controladas por las personas Naturales	Personas Naturales que tienen influencia significativa sobre entidades
Ingresos por Intereses	Ps. 165	Ps. 664	Ps. 29,934	Ps. 97,610	Ps. 207
Gastos financieros	170	642	656	13,088	17
Ingresos por honorarios y comisiones	4	45	6,048	46,766	-
Ingresos por arrendamientos	-	-	33	233	-
Gastos honorarios y comisiones	3	903	12,512	1,370	5
Otros ingresos operativos	2	173	190,745	3,618	-
Gastos de operación	-	8,058	35	1,282	-
Otros gastos	11	1,556	26,828	20,207	-

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados
(Expresadas en millones de pesos colombianos)

Por los nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2017

	Personas naturales		Personas jurídicas		
	Personas Naturales con control sobre Grupo Aval	Personal Clave de la Gerencia	Asociadas y Negocios Conjuntos	Entidades controladas por las personas Naturales	Personas Naturales que tienen influencia significativa sobre entidades
Ingresos por Intereses	Ps. 158	Ps. 565	Ps. 137,226	Ps. 93,275	Ps. 1,851
Gastos financieros	264	2,195	3,006	33,438	6
Ingresos por honorarios y comisiones	3	47	19,928	42,536	-
Ingresos por arrendamientos	-	-	-	224	-
Gastos honorarios y comisiones	3	909	14,204	1,113	182
Otros ingresos operativos	-	1	186,791	4,126	16
Gastos de operación	-	7,547	33	1,803	-
Otros gastos	14	1,629	23,393	20,359	30

Por trimestre terminado al 30 de septiembre de 2018

	Personas naturales		Personas jurídicas		
	Personas Naturales con control sobre Grupo Aval	Personal Clave de la Gerencia	Asociadas y Negocios Conjuntos	Entidades controladas por las personas Naturales	Personas Naturales que tienen influencia significativa sobre entidades
Ingresos por Intereses	Ps. 54	Ps. 278	Ps. (4,420)	Ps. 32,163	Ps. (3,828)
Gastos financieros	36	266	(33,524)	2,770	(423)
Ingresos por honorarios y comisiones	1	16	(3,408)	16,138	-
Ingresos por arrendamientos	-	-	(141)	54	-
Gastos honorarios y comisiones	(113)	(833)	5,239	423	5
Otros ingresos operativos	-	35	62,804	1,430	-
Gastos de operación	-	842	12	(522)	-
Otros gastos	(373)	(760)	8,723	5,908	-

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados
(Expresadas en millones de pesos colombianos)

Por el trimestre terminado al 30 de septiembre de 2017

	Personas naturales		Personas jurídicas		
	Personas Naturales con control sobre Grupo Aval	Personal Clave de la Gerencia	Asociadas y Negocios Conjuntos	Entidades controladas por las personas Naturales	Personas Naturales que tienen influencia significativa sobre entidades
Ingresos por Intereses	Ps. 16	Ps. 282	Ps. 43,188	Ps. 28,534	Ps. 584
Gastos financieros	138	1,378	1,722	20,178	3
Ingresos por honorarios y comisiones	1	16	3,029	12,832	-
Ingresos por arrendamientos	-	-	-	79	-
Gastos honorarios y comisiones	1	182	4,698	418	149
Otros ingresos operativos	-	-	58,741	(1,095)	1
Gastos de operación	-	2,273	11	(507)	-
Otros gastos	5	481	3,685	8,513	30

Los importes pendientes no están garantizados y se liquidarán en efectivo. No se han otorgado ni recibido garantías. No se ha reconocido ningún gasto en el período actual ni en períodos anteriores con respecto a incobrables o cuentas de dudoso cobro relacionados con los importes adeudados por partes relacionadas.

Compensación del Personal Clave de la Gerencia

La compensación recibida por el Personal Clave de la Gerencia se compone de lo siguiente:

Conceptos	Trimestres terminados en		Por los nueve meses terminados en	
	30 de septiembre de 2018	30 de septiembre de 2017	30 de septiembre de 2018	30 de septiembre de 2017
Salarios	Ps. 4,579	4,260	Ps. 13,469	12,559
Beneficios a los empleados a corto plazo	1,023	1,063	2,480	2,412
Total	Ps. 5,602	5,323	Ps. 15,949	14,971

NOTA 22 – HECHOS POSTERIORES

No se presentaron hechos posteriores a ser reportados.