



# Estados financieros consolidados condensados por el segundo trimestre de 2018

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.

VERCELLOS



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

	Notas	30 de junio de 2018 (*)	31 de diciembre de 2017
<b>ACTIVOS</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo		Ps. 21,175,165	Ps. 22,336,838
Instrumentos financieros a valor razonable	4	27,595,227	19,057,394
Instrumentos financieros a costo amortizado	4	165,557,590	175,055,314
No corrientes mantenidos para la venta		104,830	101,382
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos		986,031	1,043,014
Propiedad planta y equipo	6	6,461,432	6,654,006
Plusvalía	7	6,817,470	6,901,056
Intangibles	8	4,408,600	3,962,848
Impuesto a las ganancias		970,592	1,047,213
Otros activos		470,413	482,635
<b>Total activos</b>		<b>Ps. 234,547,350</b>	<b>Ps. 236,641,700</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
<b>PASIVOS</b>			
Instrumentos financieros a valor razonable	4	524,692	312,129
Instrumentos financieros a costo amortizado	4	198,350,573	200,161,260
Provisiones	11	744,277	692,615
Impuesto a las ganancias		1,989,080	2,079,384
Beneficios a empleados	10	1,178,714	1,182,596
Otros pasivos	12	6,490,103	6,235,466
<b>Total pasivos</b>		<b>Ps. 209,277,439</b>	<b>Ps. 210,663,450</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital suscrito y pagado		22,281	22,281
Prima en colocación de acciones		8,303,431	8,412,685
Utilidades retenidas		6,822,003	7,573,912
Otros resultados integrales		682,818	223,543
<b>Total patrimonio controlante</b>		<b>15,830,533</b>	<b>16,232,421</b>
Intereses no controlantes		9,439,378	9,745,829
<b>Total patrimonio</b>		<b>Ps. 25,269,911</b>	<b>Ps. 25,978,250</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<b>Ps. 234,547,350</b>	<b>Ps. 236,641,700</b>

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 de forma prospectiva. (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 agosto 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 junio		Por el semestre terminado al 30 de junio	
		2018 (*)	2017	2018 (*)	2017
Ingreso por intereses	Ps.	4,388,715	Ps. 4,404,952	Ps. 8,977,905	Ps. 9,021,617
Gasto por intereses		<u>1,841,986</u>	<u>2,092,058</u>	<u>3,702,907</u>	<u>4,281,181</u>
<b>Ingreso neto por intereses</b>		<b><u>2,546,729</u></b>	<b><u>2,312,894</u></b>	<b><u>5,274,998</u></b>	<b><u>4,740,436</u></b>
Pérdidas por deterioro de activos, neto		<u>613,576</u>	<u>902,554</u>	<u>1,486,987</u>	<u>1,624,967</u>
<b>Ingresos netos por intereses después de pérdida por deterioro</b>		<b><u>1,933,153</u></b>	<b><u>1,410,340</u></b>	<b><u>3,788,011</u></b>	<b><u>3,115,469</u></b>
<b>Neto de ingresos de contratos con clientes por comisiones y honorarios</b>					
Ingresos por comisiones y honorarios	15	1,345,842	1,300,111	2,657,646	2,579,290
Gastos por comisiones y honorarios	15	<u>146,869</u>	<u>163,363</u>	<u>308,396</u>	<u>314,338</u>
<b>Ingresos netos por comisiones y honorarios</b>		<b><u>1,198,973</u></b>	<b><u>1,136,748</u></b>	<b><u>2,349,250</u></b>	<b><u>2,264,952</u></b>
<b>Neto de ingresos de contratos con clientes por venta de bienes y servicios</b>					
Ingresos por venta de bienes y servicios	15	1,455,099	-	2,831,815	-
Costos por venta de bienes y servicios	15	<u>1,196,103</u>	-	<u>2,366,977</u>	-
<b>Ingresos netos por venta de bienes y servicios</b>		<b><u>258,996</u></b>	<b>-</b>	<b><u>464,838</u></b>	<b>-</b>
<b>Ingresos netos de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados</b>					
	16	<b>319,690</b>	<b>537,106</b>	<b>281,366</b>	<b>813,103</b>
Otros ingresos	17	<b>134,504</b>	<b>322,016</b>	<b>560,321</b>	<b>835,534</b>
Otros gastos	17	<b>2,251,354</b>	<b>2,231,254</b>	<b>4,428,353</b>	<b>4,291,989</b>
<b>Utilidad antes de impuesto sobre las ganancias</b>		<b>1,593,962</b>	<b>1,174,956</b>	<b>3,015,433</b>	<b>2,737,069</b>
Impuesto a las ganancias	9	<u>454,706</u>	<u>399,081</u>	<u>924,833</u>	<u>875,919</u>
<b>Utilidad neta</b>		<b>Ps. <u>1,139,256</u></b>	<b>Ps. <u>775,875</u></b>	<b>Ps. <u>2,090,600</u></b>	<b>Ps. <u>1,861,150</u></b>
<b>Utilidad neta atribuible a:</b>					
Intereses controlantes		681,515	498,108	1,279,260	1,206,307
Intereses no controlantes		<u>457,741</u>	<u>277,767</u>	<u>811,340</u>	<u>654,843</u>
		<b>Ps. <u>1,139,256</u></b>	<b>Ps. <u>775,875</u></b>	<b>Ps. <u>2,090,600</u></b>	<b>Ps. <u>1,861,150</u></b>
<b>Utilidad neta por acción de intereses controlantes (en pesos colombianos)</b>					
		<b>Ps. <u>30.59</u></b>	<b>Ps. <u>22.36</u></b>	<b>Ps. <u>57.41</u></b>	<b>Ps. <u>54.14</u></b>

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 de forma prospectiva. (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 agosto 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 junio de		Por el semestre terminado al 30 de junio de	
		2018 (*)	2017	2018 (*)	2017
		Ps.	Ps.	Ps.	Ps.
<b>Utilidad neta</b>		<u>1,139,256</u>	<u>775,875</u>	<u>2,090,600</u>	<u>1,861,150</u>
<b>Otros resultados integrales</b>					
<b>Partidas que pueden ser subsecuentemente reclasificadas a resultados</b>					
<b>Cobertura de inversión neta en el extranjero</b>					
Partida Cubierta	5	602,867	619,258	(193,587)	204,550
Instrumento de cobertura derivado	5	(277,054)	(261,278)	78,189	(91,167)
Instrumento de cobertura no derivado	5	(325,294)	(357,221)	115,949	(113,065)
<b>Cobertura de flujos de efectivo</b>		<b>(9,269)</b>	<b>(20,346)</b>	<b>(3,039)</b>	<b>533</b>
<b>Diferencia por Conversión</b>		<b>(61,004)</b>	<b>(130,358)</b>	<b>(58,355)</b>	<b>(76,430)</b>
Deterioro de Cartera de créditos y contingentes		-	(22,272)	-	(36,215)
Participación en ORI de inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos		7,494	12,278	(7,625)	(480)
Ganancia neta no realizada en inversiones de renta fija		(104,674)	-	(163,013)	-
Impuesto a las ganancias		210,873	230,530	(36,074)	72,013
<b>Total partidas que pueden ser reclasificadas a resultados</b>		<b>Ps. 43,939</b>	<b>Ps. 70,591</b>	<b>Ps. (267,555)</b>	<b>Ps. (40,261)</b>
<b>Partidas que no serán reclasificadas a resultados</b>					
Ganancia neta no realizada en inversiones de renta variable		(9,261)	65,546	(12,651)	86,439
Ganancias o pérdidas actuariales en planes de retiros a empleados		15,640	280	17,847	280
Impuesto a las ganancias		(5,972)	(4,280)	(7,453)	(4,824)
<b>Total partidas que no serán reclasificadas a resultados</b>		<b>Ps. 407</b>	<b>Ps. 61,546</b>	<b>Ps. (2,257)</b>	<b>Ps. 81,895</b>
<b>Total otros resultados integrales durante el periodo neto de impuestos</b>		<b>44,346</b>	<b>132,137</b>	<b>(269,812)</b>	<b>41,634</b>
<b>Total resultado integral del período</b>		<b>Ps. 1,183,602</b>	<b>Ps. 908,012</b>	<b>Ps. 1,820,788</b>	<b>Ps. 1,902,784</b>
<b>Total otros resultados integrales del período atribuibles a:</b>					
<b>Intereses controlantes</b>		736,871	585,235	1,128,056	1,250,796
<b>Intereses no controlantes</b>		446,731	322,777	692,732	651,988
		<b>Ps. 1,183,602</b>	<b>Ps. 908,012</b>	<b>Ps. 1,820,788</b>	<b>Ps. 1,902,784</b>

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 de forma prospectiva. (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 agosto de 2018)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias  
Estados Consolidados Condensados de Cambios en el Patrimonio por los semestres que terminaron el 30 de junio 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
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	Ps. 22,281	Ps. 8,416,780	Ps. 6,771,926	Ps. 423,080	Ps. 15,634,067	Ps. 9,268,612	Ps. 24,902,679
Prima pagada en adquisición de intereses no controlantes	-	(4,096)	-	-	(4,096)	-	(4,096)
Devolución de anticipos para capitalizaciones	-	-	-	-	-	(16,544)	(16,544)
Incertidumbres tributarias no utilizadas	-	-	16,775	-	16,775	6,435	23,210
Distribución de dividendos en efectivo	-	-	(1,310,124)	-	(1,310,124)	(563,957)	(1,874,081)
Aumento en ORI	-	-	-	39,057	39,057	2,577	41,634
Utilidad neta del periodo	-	-	1,206,307	-	1,206,307	654,843	1,861,150
Impuesto a la riqueza	-	-	(73,598)	-	(73,598)	(31,169)	(104,767)
<b>Saldo al 30 de junio de 2017</b>	Ps. 22,281	Ps. 8,412,684	Ps. 6,611,286	Ps. 462,137	Ps. 15,508,388	Ps. 9,320,797	Ps. 24,829,185

	Capital suscrito y pagado	Prima en colocación de acciones	Utilidades retenidas	Otros resultados integrales	Total patrimonio de los intereses controlantes	Total patrimonio de los intereses no controlantes	Total patrimonio
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	Ps. 22,281	Ps. 8,412,685	Ps. 7,573,912	Ps. 223,543	Ps. 16,232,421	Ps. 9,745,829	Ps. 25,978,250
Cambio en políticas (*)	-	(109,254)	(961,993)	610,479	(460,768)	(374,839)	(835,607)
<b>Saldo al 1 de enero de 2018</b>	Ps. 22,281	Ps. 8,303,431	Ps. 6,611,919	Ps. 834,022	Ps. 15,771,653	Ps. 9,370,990	Ps. 25,142,643
Distribución de dividendos en efectivo	-	-	(1,069,176)	-	(1,069,176)	(624,344)	(1,693,520)
(Disminución) en ORI	-	-	-	(151,204)	(151,204)	(118,608)	(269,812)
Utilidad neta del periodo	-	-	1,279,260	-	1,279,260	811,340	2,090,600
<b>Saldo al 30 de junio de 2018</b>	Ps. 22,281	Ps. 8,303,431	Ps. 6,822,003	Ps. 682,818	Ps. 15,830,533	Ps. 9,439,378	Ps. 25,269,911

(\*) El Grupo adoptó la NIIF 9 y la NIIF 15 al 1 de enero de 2018 de forma prospectiva. (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 agosto de 2018)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias  
Estados Consolidados Condensados de Flujos de Efectivo por los semestres que terminaron el  
30 de junio de 2018 y 2017  
(Expresados en millones de pesos colombianos)

	30 de junio de 2018 (*)	30 de junio de 2017
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>		
Utilidad antes de impuesto sobre las ganancias	Ps. 3,015,433	Ps. 2,737,069
<b>Conciliación de la utilidad neta antes de impuesto sobre las ganancias con el efectivo provisto por (usado en) las actividades de operación</b>		
Depreciación y amortización	455,739	438,916
Deterioro de cartera de créditos y cuentas por cobrar, neto	1,702,560	1,763,158
Intereses Causados, Netos	(5,274,998)	(4,740,436)
Utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	(6,717)	(1,589)
Pérdida (Utilidad) en venta de Propiedad Planta y Equipo	23,104	(6,416)
Pérdida (Utilidad) neta por diferencias en cambio de moneda extranjera	26,801	(26,316)
Participación en utilidades netas de inversiones en empresas asociadas y negocios conjuntos	(88,546)	(89,337)
Otros ajustes para conciliar la utilidad del ejercicio	(68,132)	(148,382)
<b>Valor razonable ajuste sobre:</b>		
Propiedades de inversión y activos biológicos	(17,464)	(19,119)
Activos no corrientes mantenidos para la venta	6	13,605
Derivados	160,661	(16,368)
<b>Variación neta en activos y pasivos operacionales</b>		
Disminución en inversiones negociables	1,482,446	1,779,404
(Aumento) en cuentas por cobrar	(64,977)	(107,843)
Disminución en activos no corrientes mantenidos para la venta	7,625	4,660
(Aumento) Disminución en otros activos	(38,517)	43,531
(Disminución) en otros pasivos, provisiones y beneficios a empleados	(14,408)	(1,139,864)
Disminución en cartera de créditos	7,029,045	1,857,303
(Disminución) Aumento en depósitos de clientes	(2,079,766)	5,254,344
Aumento en préstamos interbancarios y fondos interbancarios	2,138,357	156,605
(Disminución) en obligaciones con entidades de fomento	(797)	(1,288)
(Disminución) aumento de Obligaciones Financieras	(915,900)	1,056,298
Intereses pagados	(3,270,608)	(4,364,458)
Impuesto a las ganancias pagado	(872,904)	(506,168)
Pago impuesto a la riqueza	-	(53,421)
<b>Efectivo neto usado por las actividades de operación</b>	<b>Ps. 3,328,043</b>	<b>Ps. 3,883,888</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>		
(Aumento) de activos tangibles	Ps. (255,781)	Ps. (209,073)
(Aumento) Disminución de inversiones disponibles para la venta	(2,432,880)	163,757
Compra de inversiones a costo amortizado	(1,929,663)	(4,373,715)
Redención de inversiones a costo amortizado	1,722,098	3,342,279
Adquisición de otros activos intangibles	(151,497)	(112,719)
Producto de la venta de propiedad planta y equipo	66,247	36,092
Dividendos recibidos	170,695	109,628
Capitalización de activos intangibles en contratos de concesión	(552,453)	(222,098)
Disminución de otras partidas relacionadas con actividades de Inversión	29,427	63,034
<b>Efectivo neto usado en las actividades de inversión</b>	<b>Ps. (3,333,807)</b>	<b>Ps. (1,202,815)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación:</b>		
Dividendos pagados a intereses controlantes	Ps. (593,884)	Ps. (653,904)
Dividendos pagados a intereses no controlantes	(398,606)	(433,706)
Emisión de bonos en circulación	915,944	1,537,129
Pago de bonos en circulación	(559,835)	(2,991,943)
<b>Efectivo neto usado por las actividades de financiación</b>	<b>Ps. (636,381)</b>	<b>Ps. (2,542,424)</b>
<b>Pérdida en cambio del efectivo y sus equivalentes</b>	<b>(519,673)</b>	<b>627,130</b>
<b>(Disminución) aumento del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>(1,161,673)</b>	<b>765,779</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período</b>	<b>Ps. 22,336,838</b>	<b>Ps. 22,193,004</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período</b>	<b>Ps. 21,175,165</b>	<b>Ps. 22,958,783</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

(\*) El Grupo adoptó la NIIF 9 y la NIIF 15 al 1 de enero de 2018 de forma prospectiva. (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 Agosto de 2018)

## **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.

## **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 junio 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.

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.

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

El Grupo ha adoptado la NIIF 15 de manera prospectiva, reconociendo el efecto de adopción inicial de esta norma a partir del 1 de enero de 2018. En consecuencia, la información presentada para 2017 no ha sido modificada con la adopción de las normas mencionadas.

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.

		<b>Impacto de la adopción de NIIF 15 al 1 de enero de 2018</b>
Programas de fidelización de clientes	Ps.	32,232
Impuesto relacionado programas de fidelización de clientes		(18,055)
Concesiones		55,706
Impuesto relacionado con concesiones		(15,573)
<b>Impacto neto al 1 de enero de 2018</b>	<b>Ps.</b>	<b>54,310</b>

<b>Impacto en activos y pasivos en el reconocimiento de NIIF 15</b>	<b>Saldo reportado a diciembre de 2017</b>	<b>Ajuste NIIF 15</b>	<b>Impacto de la adopción de NIIF 15 al 1 de enero de 2018</b>
<b>Activo</b>			
Activo intangible concesiones	3,114,167	55,706	3,169,873
Impuesto diferido	138,464	(18,055)	120,409
<b>Total activo</b>	<b>236,641,700</b>	<b>37,652</b>	<b>236,679,352</b>
<b>Pasivo</b>			
Pasivos fidelización de clientes	6,928,081	(32,232)	6,895,849
Impuesto diferido	1,747,283	15,573	1,762,856
<b>Total pasivo</b>	<b>210,663,450</b>	<b>(16,657)</b>	<b>210,646,793</b>
<b>Patrimonio</b>			
<b>Controlante</b>	<b>16,232,421</b>	<b>27,721</b>	<b>16,260,142</b>
<b>Intereses no controlantes</b>	<b>9,745,829</b>	<b>26,589</b>	<b>9,772,418</b>
<b>Total patrimonio</b>	<b>25,978,250</b>	<b>54,310</b>	<b>26,032,560</b>
<b>Total impacto Pasivo y patrimonio</b>	<b>236,641,700</b>	<b>37,652</b>	<b>236,679,352</b>

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 que los haya.

A continuación, aparece una descripción de las actividades principales a través de las cuales el Grupo genera ingresos provenientes de contratos con clientes:

(i) Banca (servicios financieros)

Los bancos por lo general firman contratos que cubren varios servicios diferentes. Dichos contratos pueden contener componentes que están dentro o fuera del alcance de la NIIF 15. Por tal razón, los bancos solo aplican las indicaciones de la NIIF 15 cuando tiene todos o parte de sus contratos por fuera del alcance de la NIIF 9.

Las fuentes de ingresos obtenidos por los bancos mediante contratos con clientes son las siguientes:

- Tarjetas de crédito: Honorarios de intercambio, honorarios generales (anuales, trimestrales, mensuales), esquemas de fidelización

Hay contratos que crean derechos y obligaciones exigibles entre el banco y los tarjetahabientes o comerciantes, bajo los cuales el banco presta servicios generalmente a cambio de honorarios anuales o de otros tipos. A continuación, aparecen algunos de los servicios que pueden existir en el contrato con el tarjetahabiente:

- Emisión de puntos de fidelización (opciones para adquirir bienes/servicios gratis o con descuento en un futuro), los cuales suelen basarse en el volumen monetario de las transacciones con tarjeta,

- Servicio de procesamiento de pagos,
- Seguro, donde el banco no es el asegurador,
- Protección contra fraude, y
- Procesamiento de ciertas transacciones, tales como compras en moneda extranjera y retiros de efectivo.

El precio de transacción se asigna a cada obligación de desempeño con base en los precios de venta relativos de los bienes o servicios que se brindan al cliente. La asignación del precio de transacción a cada obligación de desempeño individual no es del todo necesaria cuando hay más de una obligación de desempeño, pero todas se cumplen al mismo tiempo o de manera equitativa durante el periodo.

- Comisiones:

Los bancos reciben comisiones de seguro cuando remiten clientes nuevos a terceros vendedores de seguros, cuando el banco no es en sí mismo el asegurador de la póliza. Dichas comisiones suelen ser pagas de forma periódica (mensualmente, por ejemplo) a los bancos con base en el volumen de pólizas nuevas (y/o renovación de pólizas existentes) generadas con clientes presentados por el banco. El precio de transacción puede incluir un elemento de consideración que es variable o está sujeto al resultado de eventos futuros, tales como cancelaciones de póliza, y dicho elemento se estima e incluye en el precio de transacción con base en el monto más probable, para así incluirlo en el precio de transacción solo cuando sea muy probable que la resolución de dicha incertidumbre no llevará a una reversión significativa en el ingreso.

Los honorarios de compromiso están dentro del alcance de la NIIF 15 cuando es poco probable que se genere un acuerdo de préstamo específico y que dicho compromiso no se mida a valor razonable a través de resultados.

La NIIF 15 contempla los honorarios por sindicación de préstamo recibidos por un banco que acuerda un préstamo y no retiene parte alguna del paquete de préstamo para sí mismo (o retiene una parte al mismo EIR (earning interest rate) en inglés o TIR (tasa interna de retorno) para fines de riesgo comparable con otros participantes).

- Cuentas de ahorros y cuentas corrientes: Cobros transaccionales y de cuenta

Los contratos de cuentas de ahorros y cuentas corrientes por lo general les permiten a los clientes acceder a una serie de servicios, los cuales incluyen el procesamiento de transferencias electrónicas, uso de cajeros automáticos para retirar efectivo, la emisión de tarjetas débito, y la generación de extractos bancarios. A veces incluyen otros beneficios. Los cobros se hacen de forma periódica y le brindan acceso al cliente a los servicios bancarios y a beneficios adicionales.

- Banca de inversión: Honorarios de colocación y de consultoría

Los contratos de consultoría con clientes no están estandarizados. Dichos contratos pueden constituir diferentes promesas hechas a los clientes, que por lo general incluyen una consideración variable que tiene en cuenta honorarios contingentes que solo son pagaderos al cumplir metas acordadas.

(ii) Gestión de activos

Los ingresos por gestión de activos constan de honorarios básicos de gestión, honorarios de consultoría, distribución de incentivos y honorarios incentivos con base en el desempeño que resultan de la prestación de servicios. Los ingresos por cargos básicos de gestión, cargos de consultoría y distribuciones de incentivos se registran con base en lo devengado teniendo en cuenta los montos por cobrar a la fecha del balance general.

Los ingresos por honorarios incentivos con base en el desempeño y por acuerdos para compartir utilidades se registran con base en lo devengado teniendo en cuenta el monto que sería pagadero bajo la fórmula establecida en el contrato cuando dicho monto ya no esté sujeto a ajustes resultantes de eventos futuros.

Si el monto al que el administrador de activos aspira es variable, la consideración variable incluida en el precio de transacción se limita al monto por el cual es «muy probable que no se dé una reversión significativa del monto de ingreso acumulado reconocido al resolver la incertidumbre». Al hacer esta evaluación, el Grupo tiene en cuenta tanto la probabilidad como la magnitud de la reversión de ingresos. Entre los factores que podrían aumentar la probabilidad o la magnitud de una reversión de ingresos están los siguientes, entre otros: (i) el monto de la consideración es muy susceptible a factores que están fuera de la influencia de la entidad, (ii) no se espera resolver la incertidumbre con respecto al monto de la consideración por un largo periodo de tiempo, y (iii) el contrato tiene una gran cantidad y un amplio rango de montos posibles en lo que se refiere a la consideración.

Los honorarios de gestión por lo general se basan en activos netos bajo administración, mientras que los honorarios de desempeño se basan en las utilidades generadas a partir de las inversiones subyacentes en manos de fondos sujetos a ciertos límites.

El periodo contractual de medición para honorarios de desempeño para los administradores tradicionales de fondos suele ser el fin de mes, el trimestre y, en algunos casos aislados, un periodo mayor. En algunos casos, los honorarios de desempeño se ven restringidos hasta que se complete dicho periodo contractual de medición. Esto significa que por lo general no se reconocerá ingresos completos en los periodos intermedios. Sin embargo, la gerencia deberá determinar si hay una porción (un monto mínimo) de la consideración variable que debería reconocerse antes del final del periodo contractual de medición. El monto total del cargo probablemente será reconocido a la fecha de finalización del periodo contractual de medición cuando el administrador del activo obtenga el derecho a un monto fijo. En ciertos casos, el monto total del cargo se reconoce cuando hay un pago dado que el monto se vuelve fijo en ese momento y ya no está sujeto a reversión.

(iii) 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.

(iv) Energía y servicios públicos

Los contratos entre un cliente y un servicio público para la compra, entrega y venta de gas o electricidad, establecen las tasas y términos del servicio. El Grupo determinó que su obligación de vender electricidad o gas representa una única obligación de desempeño, la cual se cumple a través del tiempo (en otras palabras, la venta de electricidad o gas en la duración del contrato representa una serie de bienes definidos que son substancialmente los mismos y tienen un mismo patrón de transferencia al cliente).

Algunos contratos incluyen múltiples entregables, tales como la instalación de conexiones o reparaciones, que se contabilizan como obligaciones de desempeño separadas. El precio de transacción se asigna a cada obligación de desempeño con base en los precios de venta individuales (tasas reguladas). Si los contratos

incluyen la instalación de bienes, el ingreso de los bienes se reconoce en el punto en el tiempo en que los bienes se entregan, se pasa el título legal y el cliente ha aceptado dichos bienes.

(v) Logística

Las empresas de transporte y logística ofrecen múltiples productos o servicios a sus clientes como parte de un acuerdo único. Las obligaciones de desempeño separadas se identifican en un acuerdo basado en los términos del contrato y las prácticas comerciales habituales del Grupo.

Los criterios de reconocimiento de ingresos generalmente se aplican por separado a cada obligación de desempeño. En ciertas circunstancias, podría ser necesario separar una transacción en componentes identificables para reflejar el contenido de la transacción. Es posible que sea necesario agrupar dos o más transacciones cuando estén vinculadas de tal forma que el efecto comercial no pueda ser entendido sin referencia a la serie de transacciones como un todo.

El precio de la transacción se asigna a las obligaciones de desempeño por separado en un contrato basado en el precio de venta independiente relativo de cada obligación de desempeño separada.

(vi) 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.

(vii) Cultivos agropecuarios

El Grupo vende productos agropecuarios. Las ventas se reconocen cuando el control sobre los productos han sido transferidos. Cuando los productos pasan a manos del mayorista, este tiene total discreción sobre el canal y precio para vender los productos, y no hay obligaciones sin cumplir. La entrega ocurre cuando los productos han sido enviados a una ubicación específica, cuando los riesgos de obsolescencia y pérdida han sido transferidos al mayorista, y cuando el mayorista ha aceptado los productos según el contrato de venta, han caducado los criterios de aceptación, o cuando el grupo tiene evidencia objetiva de que se han cumplido todos los criterios de aceptación.

El ingreso por estas ventas se reconoce con base en el precio especificado en el contrato, neto de descuentos. Se utiliza la experiencia acumulada para estimar y brindar descuentos, utilizando el monto más probable, y solo se reconoce ingreso en la medida que sea muy probable que no habrá una reversión significativa. No se considera presente ningún elemento de financiación a medida que se hacen las ventas con un crédito menor a 3 meses, lo cual es consistente con las prácticas de mercado. Se reconoce una cuenta por cobrar cuando los bienes se entregan dado que este es el momento en que la consideración es incondicional, ya que solo se requiere el paso del tiempo para que esta sea pagadera.

Por tal razón, se reconoce un pasivo contractual (pasivo de reintegro) y un derecho a los bienes devueltos (incluido en otros activos corrientes) por los productos que serán devueltos. Se utiliza la experiencia acumulada para estimar dichas devoluciones a nivel de cartera al momento de la venta (método del valor

esperado). Dado que la cantidad de productos devueltos ha sido estable por años, es muy probable que no se dé una reversión significativa en el ingreso acumulado. La validez de esta suposición y el monto estimado de devoluciones se re-evalúa en cada fecha de reporte.

(viii) Servicios hoteleros

El ingreso viene de las siguientes fuentes:

- Honorarios de administración los reciben los hoteles administrados por el Grupo, por lo general bajo contratos de largo plazo con el dueño del hotel. Los honorarios de administración incluyen un cargo básico, que suele ser un porcentaje del ingreso del hotel, y que se reconoce al recibirlo bajo los términos del contrato, y un honorario incentivo, que suele basarse en la rentabilidad o flujos de efectivo del hotel, y se reconoce cuando se cumplen los criterios de desempeño correspondientes bajo los términos del contrato.
- En propiedad y en arriendo resultan primeramente de las operaciones del hotel, incluyendo el alquiler de habitaciones, ventas de alimentos y bebidas de hoteles en propiedad o arrendados que operan bajo las marcas del Grupo.

Se reconoce ingresos en el momento en que los bienes se venden o se prestan los servicios.

(ix) Componentes de financiación

El Grupo ajusta los precios transaccionales al valor del dinero en el tiempo para contratos donde el periodo entre la transferencia de los bienes o servicios prometidos al cliente y el pago por parte del cliente es mayor a un año.

El Grupo ha establecido nuevos rubros en su presentación del estado de resultados dando cumplimiento a lo requerido por la norma de NIIF15.

## 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.	(1,222,097)
Reconocimiento de la valoración por cambios en clasificación	i.	(15,381)
Impuesto relacionado		381,118
<b>Impacto al 1 de enero de 2018</b>		<b>Ps. <u>(856,360)</u></b>

Los detalles de las nuevas políticas contables significativas y la naturaleza y el efecto de los cambios en las políticas contables anteriores se establecen a continuación.

- 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;
- 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 basados 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:

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

- 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 el 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 un 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.

	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)
<b>Activos financieros</b>						
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 (VRCR)				23,642
		Valor razonable (VRCORI)				7,101,335
	Valor Razonable	Costo amortizado		13,315,686		-
		Valor razonable (VRCR)				2,635,150
		Valor razonable (VRCORI)				10,680,536
		Valor razonable (VRCR)		2,149,159		-

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)	
Inversiones en instrumentos de patrimonio	Valor razonable (VRCR)	Valor razonable (VRCORI)				2,149,159	
	Valor razonable (VRCORI)	Valor razonable (VRGR) Valor razonable (VRCORI)		926,285		- 926,285	
Instrumentos derivados	Valor razonable (VRGR)	Valor razonable (VRGR)		383,653		383,653	
Cartera de créditos	Costo amortizado	Costo amortizado		166,372,776		166,372,172	
		Valor razonable (VRGR)			604		
Otras cuentas por cobrar	Costo amortizado	Costo amortizado		4,466,134		4,466,134	
Activo financiero de concesiones	Valor razonable (VRGR)	Valor razonable (VRGR)		2,282,611		2,282,611	
<b>Total activos financieros</b>				<b>Ps.</b>	<b>222,294,889</b>	<b>Ps.</b>	<b>222,257,158</b>

## 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 VRGR:

- 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 e;

- 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.

<b>Pérdidas por deterioro reconocidas a 31 de diciembre de 2017 bajo NIC 39</b>	<b>Ps.</b>	<b><u>5,940,413</u></b>
Deterioro adicional reconocido el 1 de enero de 2018 sobre:		
Cartera de créditos		1,164,897
Otras cuentas por cobrar		24,648
Inversiones de renta fija e instrumentos de liquidez		<u>32,552</u>
<b>Pérdidas por deterioro reconocidas al 1 de enero de 2018 bajo NIIF 9</b>	<b>Ps.</b>	<b><u>7,162,510</u></b>

### 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.

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

## **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
<b>30 de junio de 2018</b>					
<b>Instrumentos financieros activos</b>					
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>Ps. 21,175,165</b>				<b>21,175,165</b>
<b>Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados</b>					
<b>Inversiones en títulos de deuda con cambios en resultados</b>	<b>Ps. 2,421,547</b>	<b>Ps. 892,332</b>	<b>Ps. 1,513,954</b>	<b>Ps. 15,261</b>	<b>Ps. 2,421,547</b>
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	1,008,309	859,668	148,641	-	1,008,309
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	103,604	25,818	77,786	-	103,604
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	96,554	-	96,554	-	96,554
Emitidos o garantizados por bancos centrales	12,438	-	12,438	-	12,438
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	1,127,787	6,846	1,120,941	-	1,127,787
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	34,391	-	34,391	-	34,391
Otros	38,464	-	23,203	15,261	38,464
<b>Inversiones en títulos de deuda con cambios en ORI (1)</b>	<b>Ps. 19,175,163</b>	<b>Ps. 10,673,092</b>	<b>Ps. 8,502,071</b>	<b>Ps. -</b>	<b>Ps. 19,175,163</b>
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	11,886,995	10,073,859	1,813,136	-	11,886,995
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	514,758	226,827	287,931	-	514,758
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	2,203,959	81,675	2,122,284	-	2,203,959
Emitidos o garantizados por bancos centrales	1,259,333	-	1,259,333	-	1,259,333
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	2,907,590	290,731	2,616,859	-	2,907,590
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	188,749	-	188,749	-	188,749
Otros	213,779	-	213,779	-	213,779
<b>Inversiones en instrumentos de patrimonio con efecto en resultados</b>	<b>2,122,861</b>	<b>25,012</b>	<b>2,073,018</b>	<b>24,831</b>	<b>2,122,861</b>
<b>Inversiones en instrumentos de patrimonio con efecto en otros resultados integrales</b>	<b>911,415</b>	<b>765,708</b>	<b>52,640</b>	<b>93,067</b>	<b>911,415</b>
<b>Derivados de negociación</b>	<b>469,026</b>		<b>467,115</b>	<b>1,911</b>	<b>469,026</b>
Forwards de moneda	357,703		355,792	1,911	357,703
Forwards de títulos	239		239		239
Swaps de monedas	42,250		42,250		42,250

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	45,027		45,027		45,027	
Opciones de moneda	23,807		23,807		23,807	
<b>Derivados de cobertura</b>	<b>85,559</b>		<b>85,559</b>		<b>85,559</b>	
Forwards de moneda	85,559		85,559		85,559	
<b>Activos financieros en contratos de concesión</b>	<b>2,409,656</b>			<b>2,409,656</b>	<b>2,409,656</b>	
<b>Total activos a valor razonable sobre bases recurrentes</b>	<b>Ps. 27,595,227</b>	<b>Ps. 12,356,144</b>	<b>Ps. 12,694,357</b>	<b>Ps. 2,544,726</b>	<b>Ps. 27,595,227</b>	
<b>Activos financieros a costo amortizado</b>						
<b>Inversiones en títulos de deuda</b>	<b>2,961,046</b>	<b>17,535</b>	<b>2,943,342</b>	<b>-</b>	<b>2,960,877</b>	
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	2,932,427	-	2,932,140	-	2,932,140	
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	17,536	17,535	-	-	17,535	
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	11,083	-	11,202	-	11,202	
<b>Cartera de créditos, neto (ver detalle literal f)</b>	<b>158,305,705</b>				<b>153,736,778</b>	
Comercial	93,406,682					
Consumo	48,069,464					
Hipotecario	16,496,909					
Microcrédito	332,650					
<b>Otras cuentas por cobrar, neto</b>	<b>4,290,839</b>					
<b>Total activos financieros a costo amortizado</b>	<b>Ps. 165,557,590</b>					
<b>Instrumentos financieros pasivos</b>						
<b>Instrumentos financieros pasivos a valor razonable</b>						
<b>Derivados de negociación</b>	<b>478,149</b>	<b>-</b>	<b>477,284</b>	<b>865</b>	<b>478,149</b>	
Forward de moneda	322,859	-	321,994	865	322,859	
Forward de títulos	70	-	70	-	70	
Swap de tasa interés	33,815	-	33,815	-	33,815	
Swap de moneda	77,620	-	77,620	-	77,620	
Opciones de moneda	43,785	-	43,785	-	43,785	
<b>Derivados de cobertura</b>	<b>46,543</b>	<b>-</b>	<b>46,543</b>	<b>-</b>	<b>46,543</b>	
Forward de moneda	46,543	-	46,543	-	46,543	
<b>Total instrumentos financieros pasivos a valor razonable sobre bases recurrentes</b>	<b>Ps. 524,692</b>	<b>Ps. -</b>	<b>Ps. 523,827</b>	<b>Ps. 865</b>	<b>Ps. 524,692</b>	
<b>Pasivos financieros a costo amortizado</b>						
<b>Depósitos de clientes</b>	<b>151,958,090</b>				<b>152,578,208</b>	
Cuentas corrientes	34,025,163				34,155,298	
Certificados de depósito a término	63,831,055				64,406,109	
Cuentas de ahorro	53,599,104				53,514,033	
Otros depósitos	502,768				502,768	
<b>Obligaciones financieras</b>	<b>46,392,483</b>				<b>46,855,233</b>	
Fondos interbancarios y overnight	7,154,692				8,735,788	
Créditos de bancos y otros	16,836,461				15,321,392	

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
Bonos en circulación (ver detalle literal e)	19,347,311				19,654,909
Con entidades de fomento	3,054,019				3,143,144
<b>Total pasivos financieros a costo amortizado</b>	<b>Ps. 198,350,573</b>				<b>199,433,441</b>

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

	Valor en Libros	Valor Razonable			
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>31 de diciembre de 2017</b>					
<b>Activos financieros</b>					
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>Ps. 22,336,838</b>				<b>22,336,838</b>
<b>Activos financieros a valor razonable</b>					
<b>Inversiones en títulos de deuda</b>	<b>Ps. 13,315,686</b>	<b>Ps. 5,690,139</b>	<b>Ps. 7,605,945</b>	<b>Ps. 19,602</b>	<b>Ps. 13,315,686</b>
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
<b>Inversiones en instrumentos de patrimonio con efecto en resultados</b>	<b>2,149,159</b>	<b>28,659</b>	<b>2,095,160</b>	<b>25,340</b>	<b>2,149,159</b>
<b>Inversiones en instrumentos de patrimonio con efecto en otros resultados integrales</b>	<b>926,285</b>	<b>768,367</b>	<b>50,063</b>	<b>107,855</b>	<b>926,285</b>
<b>Derivados de negociación</b>	<b>328,392</b>	<b>-</b>	<b>326,814</b>	<b>1,578</b>	<b>328,392</b>
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	-	-	-	-	-
<b>Derivados de cobertura</b>	<b>55,261</b>	<b>-</b>	<b>55,261</b>	<b>-</b>	<b>55,261</b>
Forwards de moneda	55,261	-	55,261	-	55,261
<b>Activos financieros en contratos de concesión</b>	<b>2,282,611</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,282,611</b>	<b>2,282,611</b>
<b>Total activos a valor razonable sobre bases recurrentes</b>	<b>Ps. 19,057,394</b>	<b>Ps. 6,487,165</b>	<b>Ps. 10,133,243</b>	<b>Ps. 2,436,986</b>	<b>Ps. 19,057,394</b>
<b>Activos financieros a costo amortizado</b>					
<b>Inversiones en títulos de deuda</b>					
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
<b>Cartera de créditos, neto (ver detalle literal f)</b>	<b>160,754,295</b>				<b>166,303,676</b>
Comercial	96,500,412				
Consumo	47,921,019				
Hipotecario	15,997,343				
Microcrédito	335,521				
<b>Otras cuentas por cobrar, neto</b>	<b>4,239,272</b>				
<b>Total activos financieros a costo amortizado</b>	<b>Ps. 175,055,314</b>				
<b>Pasivos financieros</b>					
<b>Pasivos financieros a valor razonable</b>					
<b>Derivados de negociación</b>	<b>298,665</b>	-	<b>296,853</b>	<b>1,812</b>	<b>298,665</b>
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
<b>Derivados de cobertura</b>	<b>13,464</b>	-	<b>13,464</b>	-	<b>13,464</b>
Forward de moneda	13,464	-	13,464	-	13,464
<b>Total pasivos financieros a valor razonable sobre bases recurrentes</b>	<b>Ps. 312,129</b>	<b>Ps. -</b>	<b>Ps. 310,317</b>	<b>Ps. 1,812</b>	<b>Ps. 312,129</b>
<b>Pasivos financieros a costo amortizado</b>					
<b>Depósitos de clientes</b>	<b>154,885,224</b>				<b>154,805,726</b>
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
<b>Obligaciones financieras</b>	<b>45,276,036</b>				<b>45,413,210</b>
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
<b>Total pasivos financieros a costo amortizado</b>	<b>Ps. 200,161,260</b>				<b>Ps. 200,218,936</b>

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>
<b>ACTIVOS</b>		
<b>Inversiones en títulos de deuda a valor razonable</b>		
<b><u>En pesos colombianos</u></b>		
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ingresos	Precio estimado / Precio teórico
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	Ingresos	Precio estimado / Precio teórico
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	Ingresos	Precio estimado / Precio teórico Tasa y Margen
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	Ingresos	Precio estimado / Precio teórico
Otros	Ingresos	- Precio estimado / Precio teórico - Tasa y Margen - Flujo Proyectado de Pagos Emisor TIPS (1)
<b><u>En moneda extranjera</u></b>		
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Mercado	Precio Promedio / Precio de Mercado
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	Ingresos	Precio estimado / Precio teórico - 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
<b>Inversiones en instrumentos de patrimonio <sup>(2)</sup></b>	- 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
<b>Derivados de negociación</b>		- Valor de activos neto (NAV)
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	
<b>Derivados de cobertura</b> Forward de moneda	Ingresos	Curvas por moneda
<b>Otros activos financieros</b>		
Activos financieros en contratos de concesión (3)	Flujo de caja descontados	- Flujo de caja libre generado únicamente por activos en concesión, - Período de vencimiento de concesión - Valor a perpetuidad del FCL Flujo de efectivo libre del año n - Valor actual del valor residual descontado al WACC - Ingreso Financiero: Ajuste anual del valor del activo financiero,
<b>PASIVOS</b>		
<b>Derivados de negociación</b>		
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		
<b>Derivados de cobertura</b> 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.

	<b>Escenario favorable</b>		<b>Escenario desfavorable</b>
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
<b>Múltiplos Comparables / Precio de Transacción Reciente</b>				
EBITDA Numero de veces	+/-1 x	200,893.53 627,219.27	227,589 712,430	174,467 542,278
<b>Valor Neto Ajustado de los Activos</b>				
Variable más relevante en el activo	+/-10%	0.97	1.07	0.87
<b>Valor Presente Ajustado por Tasa de Descuento</b>				
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	14,232.19	12,601.06
		17,145.02	19,288.15	15,001.90
		54,649.77	57,507.27	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 junio 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 junio 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
<b>ACTIVOS</b>				
<b>Inversiones en títulos de deuda a valor razonable</b>				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 21,352	Ps. 13,528	Ps. -	Ps. 263
Emitidos o garantizados por otras entidades del Gobierno Colombiano	222,501	-	-	314
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	40,499	184,111	-	49,864
	<b>Ps. 284,352</b>	<b>Ps. 197,639</b>	<b>Ps. -</b>	<b>Ps. 50,441</b>

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

	Activos financieros en títulos de deuda	Instrumentos de patrimonio	Activos financieros en contratos de concesión
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>Ps. 19,602</b>	<b>Ps. 133,195</b>	<b>Ps. 2,282,611</b>
Ajuste de valoración con efecto en resultados	(4,341)	(528)	127,045
Ajustes de valoración con efecto en ORI	-	(4,656)	-
Adiciones	-	19	-
Redenciones, retiros / ventas	-	(4,498)	-
Transferencia a nivel 2	-	(5,634)	-
<b>Saldo al 30 de junio de 2018</b>	<b>Ps. 15,261</b>	<b>Ps. 117,898</b>	<b>Ps. 2,409,656</b>

**d) Mediciones de valor razonable sobre bases no recurrentes**

El siguiente es el detalle al 30 de junio 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 junio de 2018**

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Instrumentos financieros por cartera de créditos colateralizada	Ps. -	Ps. -	Ps. 865,250	Ps. 865,250
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	104,830	104,830
	<u>Ps. -</u>	<u>Ps. -</u>	<u>Ps. 970,080</u>	<u>Ps. 970,080</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 junio 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 junio de 2018	31 de diciembre de 2017	Fecha de vencimiento	Tasa de Interés
Banco de Bogotá S.A.	23/02/2010	Ps. 129,787	Ps. 132,989	23/02/2020	IPC + 5.45% y UVR + 5.45%
Banco de Occidente S.A.	Entre 25/08/2008 y 14/12/2017	3,278,461	3,271,929	Entre 16/07/2018 y 14/12/2032	Entre IPC + 2.90% y 7.00%; Fija entre 6.18% y 7.85%
Corporación Financiera Colombiana S.A.	Entre 20/05/2009 y 02/03/2018	2,841,609	2,361,702	Entre 11/03/2019 y 02/03/2043	IPC + 2.55% a 6.9%, DTF + 5%, Fija 7.1%
Banco Popular S.A.	Entre 26/02/2013 y 08/05/2018	1,830,527	1,571,308	Entre 14/08/2018 y 12/10/2026	IPC+ 2.72% a 4.13; IBR + 1.32; 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	1,108,451	1,109,240	Entre 03/12/2019 y 28/06/2042	IPC + 2.69% a 5.20%
<b>Total Moneda Local</b>		<u>Ps. 9,188,835</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 junio 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.	6,346,626	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		590,606		635,536	Entre 30/05/2019 y 25/05/2022	Entre 5.20% y 5.80%
Guatemala	Entre 28/10/2016 y 25/06/2018		121,919		400,244	Entre 03/07/2018 y 25/06/2019	Entre 3.75% y 8.50%
Honduras	Entre 23/07/2013 y 16/03/2018		152,690		159,674	Entre 23/07/2018 y 16/03/2021	Entre 0.50% y 6.00%
<b>Total BAC Credomatic</b>		<b>Ps.</b>	<b>865,215</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,195,454</b>		
<b>Total Banco de Bogotá S.A.</b>		<b>Ps.</b>	<b>7,211,841</b>	<b>Ps.</b>	<b>7,654,906</b>		
Grupo Aval Limited	Entre 19/09/2012	Ps.	2,946,635	Ps.	3,000,122	26/09/2022	4.75%
<b>Total Moneda Extranjera</b>		<b>Ps.</b>	<b>10,158,476</b>	<b>Ps.</b>	<b>10,655,028</b>		
<b>Total</b>		<b>Ps.</b>	<b>19,347,311</b>	<b>Ps.</b>	<b>19,102,196</b>		

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

Año	Valor
2018	497,251
2019	1,339,178
2020	1,960,858
2021	584,658
2022	3,766,579
Posterior al 2022	11,198,787
<b>Total</b>	<b>Ps. 19,347,311</b>

**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 junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

Clase de cartera	30 de junio 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. 96,790,233	Ps. 3,383,551	Ps. 93,406,682	Ps. 99,428,894	Ps. 2,928,482	Ps. 96,500,412
Consumo	51,307,910	3,238,446	48,069,464	50,382,895	2,461,876	47,921,019
Vivienda	16,725,892	228,983	16,496,909	16,151,299	153,956	15,997,343
Microcrédito	410,710	78,060	332,650	409,688	74,167	335,521
<b>Saldo</b>	<b>Ps. 165,234,745</b>	<b>Ps. 6,929,040</b>	<b>Ps. 158,305,705</b>	<b>Ps. 166,372,776</b>	<b>Ps. 5,618,481</b>	<b>Ps. 160,754,295</b>

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 junio de 2018**

Modalidad	Saldo según estado de situación financiera	Reclasificación de leasing	Saldo según revelación
Comercial	Ps. 96,790,233	Ps. (9,742,980)	Ps. 87,047,253
Consumo	51,307,910	(233,140)	51,074,770
Vivienda	16,725,892	(1,159,938)	15,565,954
Microcrédito	410,710	-	410,710
Leasing Financiero	-	11,136,058	11,136,058
<b>Total cartera</b>	<b>Ps. 165,234,745</b>	<b>Ps. -</b>	<b>Ps. 165,234,745</b>

**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
<b>Total cartera</b>	<b>Ps. 166,372,776</b>	<b>Ps. -</b>	<b>Ps. 166,372,776</b>

**(1) Cartera por sector económico**

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

Sector	30 de junio de 2018		31 de diciembre de 2017	
	Total	% Part.	Total	% Part.
Comercio y turismo	Ps. 2,240,422	1.36%	Ps. 2,182,437	1.31%
Productos de minería y petróleo	2,292,054	1.39%	2,377,188	1.43%
Gobierno	3,583,706	2.17%	3,579,838	2.15%
Agricultura, ganadería, caza, cultura y pesca	4,029,405	2.44%	3,940,981	2.37%
Otras industrias y productos manufacturados	4,576,387	2.77%	4,469,427	2.68%
Servicios públicos	6,062,695	3.67%	5,421,328	3.26%
Productos químicos	5,545,351	3.36%	5,672,310	3.41%
Transporte y comunicaciones	7,215,489	4.37%	7,566,374	4.55%
Comida, bebidas y tabaco	7,827,196	4.74%	8,165,975	4.91%
Construcción	10,298,844	6.23%	10,313,655	6.20%
Servicios comerciales	36,657,647	22.18%	37,676,822	22.65%
Servicios de consumo	72,548,336	43.90%	72,059,477	43.31%
Otros	2,357,213	1.42%	2,946,964	1.77%
<b>Total por sector económico</b>	<b>Ps. 165,234,745</b>	<b>100.00%</b>	<b>Ps. 166,372,776</b>	<b>100.00%</b>

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

	<b>30 de junio de 2018</b>				
	<b>De 1 a 30 días</b>	<b>De 31 a 60 días</b>	<b>De 61 a 90 días</b>	<b>Total saldos en mora no deteriorados</b>	<b>Deteriorados</b>
Comercial	Ps. 1,087,675	Ps. 174,114	Ps. 116,518	Ps. 1,378,307	Ps. 4,304,939
Consumo	1,935,366	611,475	285,872	2,832,713	2,640,867
Vivienda hipotecaria	635,721	165,702	83,577	885,000	492,249
Microcrédito	36,505	8,975	5,659	51,139	50,693
Leasing Financiero	564,201	52,106	35,353	651,660	678,193
<b>Total valor bruto de cartera</b>	<b>Ps. 4,259,468</b>	<b>Ps. 1,012,372</b>	<b>Ps. 526,979</b>	<b>Ps. 5,798,819</b>	<b>Ps. 8,166,941</b>
	<b>31 de diciembre de 2017</b>				
	<b>De 1 a 30 días</b>	<b>De 31 a 60 días</b>	<b>De 61 a 90 días</b>	<b>Total saldos en mora no deteriorados</b>	<b>Deteriorados</b>
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
<b>Total valor bruto de cartera</b>	<b>Ps. 3,921,600</b>	<b>Ps. 943,214</b>	<b>Ps. 489,539</b>	<b>Ps. 5,354,353</b>	<b>Ps. 8,146,220</b>

### (3) Cartera por calificación

Al 30 de junio 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 junio de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
<b>Comercial</b>		
"A" Riesgo Normal	Ps. 79,071,120	Ps. 82,217,135
"B" Riesgo Aceptable	2,319,028	2,093,079
"C" Riesgo Apreciable	2,866,440	2,735,103
"D" Riesgo Significativo	1,984,864	1,620,293
"E" Riesgo de Incobrabilidad	805,801	870,884
<b>Saldo bruto de cartera comercial</b>	<b>Ps. 87,047,253</b>	<b>Ps. 89,536,494</b>
<b>Consumo</b>		
"A" Riesgo Normal	45,821,751	45,794,015
"B" Riesgo Aceptable	1,696,017	1,364,520
"C" Riesgo Apreciable	1,613,964	1,232,881
"D" Riesgo Significativo	1,461,090	1,256,089
"E" Riesgo de Incobrabilidad	481,948	508,626
<b>Saldo bruto de cartera de consumo</b>	<b>Ps. 51,074,770</b>	<b>Ps. 50,156,131</b>
<b>Vivienda</b>		
"A" Riesgo Normal	14,549,709	14,208,051
"B" Riesgo Aceptable	438,428	324,925
"C" Riesgo Apreciable	304,256	326,237
"D" Riesgo Significativo	104,322	79,707
"E" Riesgo de Incobrabilidad	169,239	164,613
<b>Saldo bruto de cartera de vivienda</b>	<b>Ps. 15,565,954</b>	<b>Ps. 15,103,533</b>
<b>Microcrédito</b>		
"A" Riesgo Normal	348,290	341,194
"B" Riesgo Aceptable	10,270	11,871
"C" Riesgo Apreciable	7,269	6,742
"D" Riesgo Significativo	7,302	7,342
"E" Riesgo de Incobrabilidad	37,579	42,539
<b>Saldo bruto de cartera de microcrédito</b>	<b>Ps. 410,710</b>	<b>Ps. 409,688</b>
<b>Leasing financiero</b>		
"A" Riesgo Normal	9,635,816	9,874,243
"B" Riesgo Aceptable	591,135	489,323
"C" Riesgo Apreciable	447,107	394,534
"D" Riesgo Significativo	364,266	309,726
"E" Riesgo de Incobrabilidad	97,734	99,104
<b>Saldo bruto de cartera de leasing financiero</b>	<b>Ps. 11,136,058</b>	<b>Ps. 11,166,930</b>
<b>Saldo bruto de los activos financieros por cartera de créditos</b>	<b>Ps. 165,234,745</b>	<b>Ps. 166,372,776</b>

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 junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

Clase de cartera	<u>30 de junio de 2018</u>		<u>31 de diciembre de 2017</u>	
Comercial	Ps.	3,062,462	Ps.	2,659,322
Consumo		3,232,752		2,456,791
Vivienda		194,872		130,882
Microcrédito		78,060		74,167
Leasing Financiero		360,894		297,319
<b>Saldo de provisión</b>	<b>Ps.</b>	<b><u>6,929,040</u></b>	<b>Ps.</b>	<b><u>5,618,481</u></b>

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

	<u>Comercial</u>	<u>Consumo</u>	<u>Vivienda</u>	<u>Microcrédito</u>	<u>Leasing Financiero</u>	<u>Total</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>Ps. 2,659,322</b>	<b>Ps. 2,456,791</b>	<b>Ps. 130,882</b>	<b>Ps. 74,167</b>	<b>Ps. 297,319</b>	<b>Ps. 5,618,481</b>
Adopción NIIF 9 (*)	257,072	795,360	56,195	11,118	45,152	1,164,897
<b>Saldo al 1 de enero de 2018 NIIF 9</b>	<b>2,916,394</b>	<b>3,252,151</b>	<b>187,077</b>	<b>85,285</b>	<b>342,471</b>	<b>6,783,378</b>
Provisión del período con cargo a resultados	803,312	1,749,821	45,120	27,835	140,207	2,766,295
Recuperación de provisiones con abono a resultados	(452,668)	(553,270)	(13,140)	(11,429)	(64,809)	(1,095,316)
Castigos del período	(195,464)	(1,195,500)	(21,316)	(23,631)	(56,784)	(1,492,695)
Diferencia en cambio	(9,112)	(20,450)	(2,469)	-	(191)	(32,222)
<b>Saldo al 30 de junio de 2018</b>	<b>Ps. 3,062,462</b>	<b>Ps. 3,232,752</b>	<b>Ps. 194,872</b>	<b>Ps. 78,060</b>	<b>Ps. 360,894</b>	<b>Ps. 6,929,040</b>

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

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

	<u>Comercial</u>	<u>Consumo</u>	<u>Vivienda</u>	<u>Microcrédito</u>	<u>Leasing Financiero</u>	<u>Total</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>Ps. 1,814,944</b>	<b>Ps. 2,022,825</b>	<b>Ps. 124,100</b>	<b>Ps. 63,137</b>	<b>Ps. 236,438</b>	<b>Ps. 4,261,444</b>
Provisión del período con cargo a resultados	844,234	1,696,281	26,714	29,516	121,619	2,718,364
Recuperación de provisiones con abono a resultados	(384,400)	(518,105)	(12,178)	(10,755)	(62,404)	(987,842)
Castigos del período	(293,762)	(970,818)	(28,052)	(1,514)	(34,875)	(1,329,021)
Venta de cartera	-	(24,031)	-	-	-	(24,031)
Provisión neta con contrapartida en ORI del período	(30,178)	80,978	23,415	(10,524)	(25,353)	38,338
Diferencia en cambio	3,804	16,525	386	-	165	20,880
<b>Saldo al 30 de junio de 2017</b>	<b>Ps. 1,954,642</b>	<b>Ps. 2,303,655</b>	<b>Ps. 134,385</b>	<b>Ps. 69,860</b>	<b>Ps. 235,590</b>	<b>Ps. 4,698,132</b>

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 junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

**Compromisos en líneas de crédito no usados**

	<b>30 de junio de 2018</b>		<b>31 de diciembre de 2017</b>	
	<b>Monto nominal</b>	<b>Valor Razonable</b>	<b>Monto nominal</b>	<b>Valor Razonable</b>
Garantías	Ps. 2,994,313	35,172 Ps.	3,495,921 Ps.	58,936
Cartas de crédito no usadas	1,137,675	4,337	1,177,697	10,314
Cupos de sobregiros	258,196	-	75,225	-
Cupos de tarjeta de crédito no utilizados	18,683,811	-	18,025,620	-
Apertura de crédito	2,113,448	-	2,239,417	-
Créditos aprobados no desembolsados	2,650,943	-	1,736,174	-
Otros	389,366	-	473,184	-
<b>Total</b>	<b>Ps. 28,227,752</b>	<b>39,509 Ps.</b>	<b>27,223,238 Ps.</b>	<b>69,250</b>

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

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

	<b>30 de junio de 2018</b>		<b>31 de diciembre de 2017</b>	
Pesos colombianos	Ps. 14,183,715	Ps. 10,271,676	16,589,399	85,887
Dólares	13,679,269	276,276	282,930	81,838
Euros	81,838	-	-	-
Otros	282,930	-	-	-
<b>Total</b>	<b>Ps. 28,227,752</b>	<b>Ps. 27,223,238</b>	<b>27,223,238</b>	<b>69,250</b>

**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 junio 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 semestres terminados en 30 de junio 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 semestre
30 de junio de 2018	2,930.80	(53.20)
31 de diciembre de 2017	2,984.00	(66.43)
30 de junio de 2017	3,050.43	49.72

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

### 30 de junio de 2018

Detalle de La inversión	<i>Miles de dólares americanos</i>			<i>Millones de pesos colombianos</i>			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)	
Leasing Bogotá							
Panamá	3,850,784	(2,067,100)	(1,776,306)	Ps. 2,883,569	Ps. (935,902)	Ps. (2,083,228)	Ps. (135,561)
Otras subsidiarias y agencias de Banco de Bogotá (2)	118,407	-	(117,846)	86,995	-	(84,502)	2,493
Occidental Bank Barbados	23,130	(23,130)	-	17,024	(17,024)	-	-
Banco de Occidente (Panamá)	20,688	(20,688)	-	28,274	(28,274)	-	-
Sociedad Portuaria El Cayao S.A. E.S.P. (3)	25,000	(25,000)	-	877	(877)	-	-
Gases del Pacífico S.A.C. (3)	10,214	(10,214)	-	358	(358)	-	-
Gas Natural de Lima y Callao S.A.C. - Calidá (3)	18,172	(18,172)	-	588	(588)	-	-
<b>Total</b>	<b>4,066,395</b>	<b>(2,164,304)</b>	<b>(1,894,152)</b>	<b>Ps. 3,017,685</b>	<b>Ps. (983,023)</b>	<b>Ps. (2,167,730)</b>	<b>Ps. (133,068)</b>

(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 junio de 2017

### 31 de diciembre de 2017

Detalle de La inversión	<i>Miles de dólares americanos</i>			<i>Millones de pesos colombianos</i>			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)	
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)	-	-
<b>Total</b>	<b>3,997,933</b>	<b>(2,169,649)</b>	<b>(1,815,058)</b>	<b>Ps. 3,211,272</b>	<b>Ps. (1,098,972)</b>	<b>Ps. (2,245,919)</b>	<b>Ps. (133,619)</b>

(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 junio 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 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 junio 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**

<b>Propiedad planta y equipo</b>	<b>30 de junio de 2018</b>	<b>31 de diciembre de 2017</b>
Propiedad planta y equipo de uso propio (*)	Ps. 5,573,162	Ps. 5,799,997
Equipos bajo contrato de arrendamiento operativo	4,323	4,076
Propiedades de inversión	808,854	783,794
Activos biológicos	75,093	66,139
<b>Total</b>	<b>Ps. 6,461,432</b>	<b>Ps. 6,654,006</b>

(\*) La disminución presentada corresponde a: I) Desconsolidación Corficolombiana (Pizano) por valor de Ps. (122,031); retiros y ventas por valor de Ps. (52,558) y II) efecto por diferencia en cambio por Ps. (30,347).

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

<b>30 de junio de 2018</b>	<b>Costo</b>	<b>Depreciación acumulada</b>	<b>Pérdida por deterioro</b>	<b>Importe en libros</b>
Terrenos	Ps. 974,127	Ps. -	Ps. (3,741)	Ps. 970,386
Edificios	2,590,899	(532,079)	-	2,058,820
Equipo de oficina, enseres y accesorios	948,316	(635,979)	(226)	312,111
Equipo informático	1,608,186	(1,178,248)	(11)	429,927
Vehículos	133,127	(62,929)	-	70,198
Equipo de movilización y maquinaria	1,300,471	(192,592)	(2,874)	1,105,005
Silos	8,613	(5,250)	-	3,363
Bodegas	43,592	(26,203)	-	17,389
Anticipos para adquisición de propiedad, planta y equipo	1,427	-	-	1,427
Mejoras en propiedades ajenas	351,028	(194,408)	-	156,620
Construcciones en curso	226,890	-	-	226,890
Plantas productoras	229,005	(7,979)	-	221,026
<b>Saldo al 30 de junio de 2018</b>	<b>Ps. 8,415,681</b>	<b>Ps. (2,835,667)</b>	<b>Ps. (6,852)</b>	<b>Ps. 5,573,162</b>

<b>31 de diciembre de 2017</b>	<b>Costo</b>	<b>Depreciación acumulada</b>	<b>Pérdida por deterioro</b>	<b>Importe en libros</b>
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
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>Ps. 8,496,837</b>	<b>Ps. (2,689,447)</b>	<b>Ps. (7,393)</b>	<b>Ps. 5,799,997</b>

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 junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

	<u>30 de junio de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
<b>Saldo inicial</b>	<b>Ps. 6,901,056</b>	<b>Ps. 6,824,935</b>
Adiciones / Compras (neto)	-	102,376
Ajuste por diferencia en cambio	(83,586)	(26,255)
<b>Saldo al final del período</b>	<b>Ps. <u>6,817,470</u></b>	<b>Ps. <u>6,901,056</u></b>

### **NOTA 8 – INTANGIBLES**

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

<b>Concepto</b>	<u>30 de junio de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
Activos intangibles en contratos de concesión (*)	Ps. 3,493,262	Ps. 3,114,167
Otros activos intangibles	915,338	848,681
<b>Total</b>	<b>Ps. <u>4,408,600</u></b>	<b>Ps. <u>3,962,848</u></b>

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

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

#### **30 de junio de 2018**

<b>Subsidiarias</b>	<b>Costo</b>	<b>Amortización Acumulada</b>	<b>Importe en libros</b>
Promigas S.A. y Subsidiarias	Ps. 2,710,546	Ps. (430,975)	Ps. 2,279,571
Concesionaria Vial de los Andes S.A.	752,720	(586,105)	166,615
Proyectos de Infraestructura S.A. - PISA	283,405	(43,846)	239,559
Estudios y Proyectos del Sol S.A.S. - EPISOL	814,826	(7,309)	807,517
<b>Total</b>	<b>Ps. <u>4,561,497</u></b>	<b>Ps. <u>(1,068,235)</u></b>	<b>Ps. <u>3,493,262</u></b>

#### **31 de diciembre de 2017**

<b>Subsidiarias</b>	<b>Costo</b>	<b>Amortización Acumulada</b>	<b>Importe en libros</b>
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
<b>Total</b>	<b>Ps. <u>4,041,684</u></b>	<b>Ps. <u>(927,517)</u></b>	<b>Ps. <u>3,114,167</u></b>

### **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 junio de 2018 fue de 28,53% (período de tres meses terminado el 30 de junio de 2017 33,97%).

La variación de 5,44% en la tasa efectiva de tributación, la cual es mayor en el trimestre terminado el 30 de junio 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 segundo trimestre de 2018 un ingreso por concepto de impuesto de renta de periodos anteriores por Ps.23.258, 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; en este mismo periodo del año 2017, registró ingresos por impuestos de periodos anteriores por valor de Ps. 4.795.

La tasa efectiva de tributación respecto de operaciones continuas para el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 fue de 30,67% (período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 32%).

En estos periodos comparativos se presentó una variación no material de 1,33% en la tasa efectiva de tributación; Si bien, durante el primer semestre del año 2018 se presentó una disminución de tasa de 3%, durante el mismo periodo del 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.

### **NOTA 10 – BENEFICIOS A EMPLEADOS**

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

	<b><u>30 de junio de 2018 (*)</u></b>	<b><u>31 de diciembre de 2017</u></b>
Beneficios de corto plazo Ps.	389,462	Ps. 404,292
Beneficios post-empleo	549,039	548,534
Beneficios de largo plazo	240,213	229,770
<b>Total Ps.</b>	<b><u>1,178,714</u></b>	<b><u>Ps. 1,182,596</u></b>

(\*) (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 11 – PROVISIONES**

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

<b>Conceptos</b>	<b>30 de junio de 2018</b>	<b>31 de diciembre de 2017</b>
Provisiones Legales <b>Ps.</b>	175,211	165,353
Otras provisiones	569,066	527,262
<b>Saldos Ps.</b>	<b>744,277</b>	<b>692,615</b>

(\*) El Grupo adoptó la NIIF 9 y la NIIF 15 al 1 de enero de 2018 de forma prospectiva. (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 junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

<b>OTROS</b>	<b>30 de junio de 2018 (*)</b>	<b>31 de diciembre de 2017</b>
Proveedores y cuentas por pagar	Ps. 1,586,840	Ps. 1,818,103
Dividendos y excedentes por pagar (1)	1,291,292	590,040
Pasivos no financieros	574,337	500,209
Recaudos realizados	542,518	272,206
Cheques de gerencia	460,493	697,575
Comisiones y honorarios	362,871	399,155
Impuestos, retenciones y aportes laborales	326,197	456,411
Servicio de recaudo	254,293	285,017
Establecimientos afiliados	173,904	248,064
Impuesto a las ventas por pagar	74,015	73,696
Cheques girados no cobrados	47,719	39,624
Contribuciones sobre las transacciones	35,499	37,042
Cuentas canceladas	29,069	81,841
Seguros y prima de seguros	27,745	32,410
Promitentes compradores	23,552	24,049
Contribuciones y afiliaciones	16,303	23,173
Sobrante caja y canje	11,060	9,272
Arrendamientos	9,510	10,912
Abonos diferidos	949	1,012
Indemnización a clientes	884	778
Diversos	641,053	634,877
<b>Total</b>	<b>Ps. 6,490,103</b>	<b>Ps. 6,235,466</b>

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

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

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

**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:

	<u>30 de junio de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017<sup>(*)</sup></u>
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
<b>Total a disposición de la Asamblea</b>	<b>Ps. 7,334,939</b>	<b>Ps. 6,644,981</b>
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
<b>Total dividendos decretados para intereses controlantes</b>	<b>1,069,489</b>	<b>1,310,124</b>
<b>Total Reserva Ocasional a disposición de la Asamblea</b>	<b>6,265,450</b>	<b>5,334,857</b>

(\*) 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 junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, Grupo Aval tenía compromisos contractuales de desembolsos de gastos de capital por Ps. 120,841 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 junio de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
No mayor de un año	Ps. 178,833	Ps. 246,373
Mayor de un año y menor de cinco años	591,700	526,557
Más de cinco años	248,731	233,239
<b>Total</b>	<b>Ps. 1,019,264</b>	<b>Ps. 1,006,169</b>



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

**Neto de ingresos de contratos con clientes por venta de bienes y servicios:**

	Por el trimestre terminado al 30 de Junio de		Por el semestre terminado al 30 de Junio	
	2018	2017	2018	2017
Ingresos por venta de bienes y servicios de compañías del sector real	Ps. 1,367,698	Ps. -	Ps. 2,711,990	Ps. -
Otros ingresos de operación	87,401	-	119,825	-
<b>Total ingresos</b>	<b>Ps. 1,455,099</b>	<b>Ps. -</b>	<b>Ps. 2,831,815</b>	<b>Ps. -</b>
Costos de ventas de compañías del sector real	Ps. 802,058	Ps. -	Ps. 1,603,561	Ps. -
Provisión para cartera De créditos e intereses por cobrar	5,281	-	14,038	-
Gastos generales de administración	144,316	-	275,736	-
Salarios y beneficios a empleados	124,405	-	241,995	-
Amortización	76,979	-	149,168	-
Depreciación	23,552	-	46,212	-
Pago de bonificaciones	9,825	-	19,400	-
Gastos por comisiones y honorarios	4,478	-	9,469	-
Gastos por donaciones	4,606	-	6,380	-
Indemnizaciones	603	-	1,018	-
<b>Total gastos</b>	<b>Ps. 1,196,103</b>	<b>Ps. -</b>	<b>Ps. 2,366,977</b>	<b>Ps. -</b>
<b>Resultado neto del sector real</b>	<b>Ps. 258,996</b>	<b>Ps. -</b>	<b>Ps. 464,838</b>	<b>Ps. -</b>

(\*) El Grupo adoptó la NIIF 15 al 1 de enero de 2018 de forma prospectiva. (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:

	Por el trimestre terminado al 30 de junio de		Por el semestre terminado al 30 de junio de	
	2018	2017 (5)	2018	2017 (5)
<b>Ingreso neto por inversiones a valor razonable con cambios en resultados (1)</b>				
Títulos de deuda	Ps. 17,150	Ps. 267,551	Ps. 49,554	Ps. 514,203
Acciones y fondos de inversión	47,374	66,472	27,870	108,540
	<b>Ps. 64,524</b>	<b>Ps. 334,023</b>	<b>Ps. 77,424</b>	<b>Ps. 622,743</b>
<b>Ingreso neto de derivados</b>				
Ingreso neto en instrumentos derivados (2)	Ps. 139,287	Ps. 74,163	Ps. (12,790)	Ps. (40,603)
Otros ingresos negociables (3)	40,844	71,798	89,687	128,771
	<b>Ps. 180,131</b>	<b>Ps. 145,961</b>	<b>Ps. 76,897</b>	<b>Ps. 88,168</b>
<b>Ingreso neto de otros activos financieros designados a valor razonable</b>				
Activo financiero de concesiones (4)	75,035	57,122	127,045	102,192
	<b>Ps. 75,035</b>	<b>Ps. 57,122</b>	<b>Ps. 127,045</b>	<b>Ps. 102,192</b>
	<b>Ps. 319,690</b>	<b>Ps. 537,106</b>	<b>Ps. 281,366</b>	<b>Ps. 813,103</b>

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

- (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).

### **NOTA 17 – OTROS INGRESOS Y GASTOS**

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

<b>Otros ingresos</b>	<b>Por el trimestre terminado al 30 de Junio</b>		<b>Por el semestre terminado al 30 de Junio</b>	
	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Ganancias netas por diferencias en cambio de moneda extranjera	Ps. (24,438)	Ps. -	Ps. 265,276	Ps. 198,869
Participación en utilidades netas de compañías asociadas y negocios conjuntos	48,356	49,941	88,546	89,337
Dividendos	2,124	615	56,135	47,702
Ganancia neta en valoración de activos	(433)	12,782	7,811	11,740
Utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	3,900	2,673	6,173	6,972
Ganancia o pérdida neta en venta de inversiones	23,670	7,321	(19,895)	10,858
Ingresos por venta de bienes y servicios de compañías del sector real <sup>(*)</sup>	-	127,919	-	300,043
Otros ingresos de operación	81,325	120,765	156,275	170,013
<b>Total otros ingresos</b>	<b>Ps. 134,504</b>	<b>Ps. 322,016</b>	<b>Ps. 560,321</b>	<b>Ps. 835,534</b>

(\*) El Grupo adoptó la NIIF 9 y la NIIF 15 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)

Otros gastos	Por el trimestre terminado al 30 de junio		Por el semestre terminado al 30 de junio	
	2018	2017	2018	2017
Gastos de personal	960,466	926,210	1,884,593	1,823,206
Impuestos y tasas	185,589	188,797	355,554	359,399
Depreciación y amortizaciones	128,646	127,443	260,359	255,393
Honorarios por consultoría, auditoría y otros	137,503	134,153	257,129	209,914
Contribuciones afiliaciones y transferencias	120,737	108,550	246,834	223,704
Arrendamientos	116,135	143,937	233,396	212,354
Seguros	91,768	86,457	185,241	173,261
Mantenimiento y reparaciones	85,566	93,250	175,286	171,483
Servicios de publicidad	82,673	69,158	141,998	123,065
Servicios públicos	65,742	70,598	131,166	140,546
Servicios de transporte	46,181	41,013	89,795	81,785
Servicios temporales	32,739	31,527	62,947	59,210
Servicios de aseo y vigilancia	31,728	33,470	62,632	65,593
Procesamiento electrónico de datos	20,103	17,310	38,017	34,653
Adecuación e instalación	13,420	16,077	26,067	29,943
Gastos de viaje	14,374	12,327	25,704	22,777
Perdida en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	1,792	1,316	2,012	5,383
Otros gastos	116,192	129,661	249,623	300,320
<b>Total otros gastos</b>	<b>Ps. 2,251,354</b>	<b>Ps. 2,231,254</b>	<b>Ps. 4,428,353</b>	<b>Ps. 4,291,989</b>

	Por el trimestre terminado al 30 de Junio de		Por el semestre terminado al 30 de Junio	
	2018	2017	2018	2017
Ingresos por venta de bienes y servicios de compañías del sector real	Ps. -	Ps. 1,394,110	Ps. -	Ps. 2,738,837
Otros ingresos de operación	-	11,107	-	25,807
<b>Total ingresos</b>	<b>Ps. -</b>	<b>Ps. 1,405,217</b>	<b>Ps. -</b>	<b>Ps. 2,764,644</b>
Costos de ventas de compañías del sector real	Ps. -	Ps. 847,826	Ps. -	Ps. 1,683,141
Provisión para cartera De créditos e intereses por cobrar	-	10,738	-	10,738
Gastos generales de administración	-	162,912	-	313,101
Salarios y beneficios a empleados	-	122,186	-	236,608
Amortización	-	91,762	-	145,471
Depreciación	-	20,666	-	38,052
Pago de bonificaciones	-	10,727	-	18,777
Gastos por comisiones y honorarios	-	6,293	-	11,866
Gastos por donaciones	-	3,489	-	5,617
Indemnizaciones	-	699	-	1,230
<b>Total gastos</b>	<b>Ps. -</b>	<b>Ps. 1,277,298</b>	<b>Ps. -</b>	<b>Ps. 2,464,601</b>
<b>Resultado neto del sector real</b>	<b>Ps. -</b>	<b>Ps. 127,919</b>	<b>Ps. -</b>	<b>Ps. 300,043</b>

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 junio de 2018 y 31 de diciembre 2017

**Estado de situación financiera  
30 de junio 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 <sup>(1)</sup></u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Total</u>
<b>Activos</b>								
Instrumentos financieros a valor razonable	Ps. 12,781,637	Ps. 5,423,494	Ps. 2,829,264	Ps. 1,284,981	Ps. 6,496,047	Ps. 1,082,452	Ps. (2,302,648)	Ps. 27,595,227
Instrumentos financieros a costo amortizado	2,796,853	846,824	681,571	423,914	2,660,361	815,261	(972,899)	7,251,885
Activos financieros por cartera de créditos a costo amortizado	102,133,049	26,402,900	17,784,879	10,166,748	2,718,186	1,859,900	(2,759,957)	158,305,705
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	3,553,333	680,185	12,102	982	771,080	17,025,001	(21,056,652)	986,031
Otros activos	24,331,917	3,623,015	2,174,902	1,165,102	8,822,014	878,671	(587,119)	40,408,502
<b>Total activos</b>	<b>Ps. <u>145,596,789</u></b>	<b>Ps. <u>36,976,418</u></b>	<b>Ps. <u>23,482,718</u></b>	<b>Ps. <u>13,041,727</u></b>	<b>Ps. <u>21,467,688</u></b>	<b>Ps. <u>21,661,285</u></b>	<b>Ps. <u>(27,679,275)</u></b>	<b>Ps. <u>234,547,350</u></b>
<b>Pasivos</b>								
Depósitos de clientes	97,736,206	25,080,748	16,817,589	10,105,570	3,974,996	-	(1,757,020)	151,958,089
Instrumentos financieros a costo amortizado	24,893,344	6,263,192	2,980,886	941,558	8,982,288	4,890,517	(2,559,301)	46,392,484
Otros pasivos	5,408,524	1,458,769	971,162	485,828	2,921,121	1,078,980	(1,397,518)	10,926,866
<b>Total Pasivos</b>	<b>Ps. <u>128,038,074</u></b>	<b>Ps. <u>32,802,709</u></b>	<b>Ps. <u>20,769,637</u></b>	<b>Ps. <u>11,532,956</u></b>	<b>Ps. <u>15,878,405</u></b>	<b>Ps. <u>5,969,497</u></b>	<b>Ps. <u>(5,713,839)</u></b>	<b>Ps. <u>209,277,439</u></b>

(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 <sup>(1)</sup></u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Total</u>
<b>Activos</b>								
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
<b>Total activos</b>	<b>Ps. <u>149,405,124</u></b>	<b>Ps. <u>37,765,051</u></b>	<b>Ps. <u>22,380,644</u></b>	<b>Ps. <u>12,351,710</u></b>	<b>Ps. <u>21,151,321</u></b>	<b>Ps. <u>21,687,836</u></b>	<b>Ps. <u>(28,099,986)</u></b>	<b>Ps. <u>236,641,700</u></b>
<b>Pasivos</b>								
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
<b>Total Pasivos</b>	<b>Ps. <u>131,194,904</u></b>	<b>Ps. <u>33,354,672</u></b>	<b>Ps. <u>19,635,260</u></b>	<b>Ps. <u>10,856,063</u></b>	<b>Ps. <u>15,871,857</u></b>	<b>Ps. <u>5,529,835</u></b>	<b>Ps. <u>(5,779,141)</u></b>	<b>Ps. <u>210,663,450</u></b>

(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 semestre terminado el 30 de junio 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 <sup>(1)</sup>	Eliminaciones	Total			
<b>Ingresos Externos</b>																
Ingresos Financieros	Ps.	5,368,022	Ps.	1,543,675	Ps.	1,108,855	Ps.	665,739	Ps.	291,537	Ps.	77	Ps.	8,977,905		
Ingresos por comisiones y honorarios		2,133,433		197,644		120,482		128,008		37,550		40,529		2,657,646		
Ingresos por venta de bienes y servicios		63,649		36,441		5,651		-		2,726,074		-		2,831,815		
Participación en resultados asociadas y negocios conjuntos		1,635		1,042		1,158		1,259		83,452		-		88,546		
Dividendos		2,575		273		1,286		1,398		50,603		-		56,135		
Otros ingresos operativos		334,289		74,945		34,413		27,528		223,831		2,000		697,006		
	<b>Ps.</b>	<b>7,903,603</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,854,020</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,271,845</b>	<b>Ps.</b>	<b>823,932</b>	<b>Ps.</b>	<b>3,413,047</b>	<b>Ps.</b>	<b>42,606</b>	<b>Ps.</b>	<b>15,309,053</b>		
<b>Ingresos entre segmentos</b>																
Ingresos Financieros		38,625		3,988		789		170		17,744		70,387		(131,703)	-	
Ingresos por comisiones y honorarios		1,477		5,499		4,353		11,073		779		176,485		(199,666)	-	
Ingresos por venta de bienes y servicios		267		44,104		-		-		2,937		-		(47,308)	-	
Participación en utilidad neta de asociadas y negocios conjuntos		133,268		58,275		(1,837)		(1,873)		367		1,270,858		(1,459,058)	-	
Dividendos		12,898		7,834		9,355		707		1,211		-		(32,005)	-	
Otros ingresos operativos		64,556		1,993		245		773		455		1,952		(69,974)	-	
		<b>251,091</b>		<b>121,693</b>		<b>12,905</b>		<b>10,850</b>		<b>23,493</b>		<b>1,519,682</b>		<b>(1,939,714)</b>	<b>-</b>	
<b>Total ingresos</b>	<b>Ps.</b>	<b>8,154,694</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,975,713</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,284,750</b>	<b>Ps.</b>	<b>834,782</b>	<b>Ps.</b>	<b>3,436,540</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,562,288</b>	<b>Ps.</b>	<b>(1,939,714)</b>	<b>Ps.</b>	<b>15,309,053</b>
<b>Gastos</b>																
Gastos financieros	Ps.	2,108,236	Ps.	574,594	Ps.	432,069	Ps.	179,196	Ps.	402,955	Ps.	131,009	Ps.	(125,152)	Ps.	3,702,907
Provisión por deterioro de activos financieros		1,042,704		396,520		81,563		144,324		23,411		-		-		1,688,522
Depreciaciones y amortizaciones		174,954		38,044		23,390		16,131		3,997		3,821		22		260,359
Gastos por comisiones y honorarios		188,267		36,935		44,508		50,870		6,449		808		(19,441)		308,396
Costos por venta de bienes y servicios		131,699		111,442		6,435		-		2,142,927		(1,704)		(23,822)		2,366,977
Gastos administrativos		1,478,255		367,522		268,146		190,878		36,119		94,973		(211,849)		2,224,044
Otros gastos		1,234,762		205,384		182,243		87,518		53,071		36,653		(57,216)		1,742,415
Impuesto sobre la renta		546,583		(13,433)		92,119		55,042		211,691		32,427		404		924,833
		<b>6,905,460</b>		<b>1,717,008</b>		<b>1,130,473</b>		<b>723,959</b>		<b>2,880,620</b>		<b>297,987</b>		<b>(437,054)</b>		<b>13,218,453</b>
<b>Utilidad neta</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,249,234</b>	<b>Ps.</b>	<b>258,705</b>	<b>Ps.</b>	<b>154,277</b>	<b>Ps.</b>	<b>110,823</b>	<b>Ps.</b>	<b>555,920</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,264,301</b>	<b>Ps.</b>	<b>(1,502,660)</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,090,600</b>

(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 semestre terminado el 30 de junio 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	
<b>Ingresos Externos</b>																
Ingresos Financieros	Ps.	5,450,814	Ps.	1,647,009	Ps.	1,024,272	Ps.	609,156	Ps.	290,237	Ps.	129	Ps.	-	Ps.	9,021,617
Comisiones y honorarios		2,036,450		195,300		109,309		121,703		47,093		69,435		-		2,579,290
Participación en resultados asociadas y negocios conjuntos		2,448		1,059		1,076		899		83,855		-		-		89,337
Dividendos		792		(75)		1,230		1,453		44,302		-		-		47,702
Otros ingresos operativos		441,771		54,992		104,772		94,359		822,361		(6,657)		-		1,511,598
	<b>Ps.</b>	<b>7,932,275</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,898,285</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,240,659</b>	<b>Ps.</b>	<b>827,570</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,287,848</b>	<b>Ps.</b>	<b>62,907</b>	<b>Ps.</b>	<b>-</b>	<b>Ps.</b>	<b>13,249,544</b>
<b>Ingresos entre segmentos</b>																
Ingresos Financieros		43,236		817		616		2,670		39,607		67,659		(154,605)		-
Comisiones y honorarios		1,368		2,478		1,917		7,777		398		89,346		(103,284)		-
Participación en utilidad neta de asociadas y negocios conjuntos		46,438		80,332		1,299		1,372		(96)		1,125,210		(1,254,555)		-
Dividendos		3,101		5,934		7,254		1,232		1,242		-		(18,763)		-
Otros ingresos operativos		115,164		23,814		20,340		1,120		(220,681)		69,093		(8,850)		-
		<b>209,307</b>		<b>113,375</b>		<b>31,426</b>		<b>14,171</b>		<b>(179,530)</b>		<b>1,351,308</b>		<b>(1,540,057)</b>		<b>-</b>
<b>Total ingresos</b>	<b>Ps.</b>	<b>8,141,582</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,011,660</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,272,085</b>	<b>Ps.</b>	<b>841,741</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,108,318</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,414,215</b>	<b>Ps.</b>	<b>(1,540,057)</b>	<b>Ps.</b>	<b>13,249,544</b>
<b>Gastos</b>																
Gastos financieros	Ps.	2,362,007	Ps.	735,294	Ps.	532,056	Ps.	236,407	Ps.	441,450	Ps.	140,382	Ps.	(166,415)	Ps.	4,281,181
Provisión por deterioro de activos financieros		1,081,871		410,914		80,164		141,867		31,113		-		-		1,745,929
Depreciaciones y amortizaciones		178,599		34,033		21,213		14,072		2,637		4,839		-		255,393
Comisiones y honorarios pagados		177,934		50,395		39,985		51,777		9,447		(265)		(14,935)		314,338
Gastos administrativos		1,418,996		330,649		238,051		169,785		46,951		92,452		(158,328)		2,138,556
Otros gastos		1,229,819		197,799		173,275		90,980		52,306		33,600		(701)		1,777,078
Impuesto sobre la renta		437,095		98,279		69,883		46,758		207,716		15,217		971		875,919
		<b>6,886,321</b>		<b>1,857,363</b>		<b>1,154,627</b>		<b>751,646</b>		<b>791,620</b>		<b>286,225</b>		<b>(339,408)</b>		<b>11,388,394</b>
<b>Utilidad neta</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,255,261</b>	<b>Ps.</b>	<b>154,297</b>	<b>Ps.</b>	<b>117,458</b>	<b>Ps.</b>	<b>90,095</b>	<b>Ps.</b>	<b>316,698</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,127,990</b>	<b>Ps.</b>	<b>(1,200,649)</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,861,150</b>

(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 junio 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 <sup>(1)</sup>	Eliminaciones	Total			
<b>Ingresos Externos</b>																
Ingresos Financieros	Ps.	2,620,822	Ps.	723,528	Ps.	544,602	Ps.	343,029	Ps.	156,732	Ps.	2	Ps.	-	Ps.	4,388,715
Ingresos por comisiones y honorarios		1,071,435		100,903		63,082		64,095		17,531		28,796		-		1,345,842
Ingresos por venta de bienes y servicios		30,674		14,651		2,221		-		1,407,553		-		-		1,455,099
Participación en resultados asociadas y negocios conjuntos		1,717		807		803		877		44,152		-		-		48,356
Dividendos		(3,484)		4		1		1,349		4,254		-		-		2,124
Otros ingresos operativos		224,544		33,615		16,609		13,559		115,926		(539)		-		403,714
	<b>Ps.</b>	<b>3,945,708</b>	<b>Ps.</b>	<b>873,508</b>	<b>Ps.</b>	<b>627,318</b>	<b>Ps.</b>	<b>422,909</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,746,148</b>	<b>Ps.</b>	<b>28,259</b>	<b>Ps.</b>	<b>-</b>	<b>Ps.</b>	<b>7,643,850</b>
<b>Ingresos entre segmentos</b>																
Ingresos Financieros		24,864		3,587		559		165		6,692		34,753		(70,620)		-
Ingresos por comisiones y honorarios		585		3,998		3,346		6,044		487		80,334		(94,794)		-
Ingresos por venta de bienes y servicios		260		26,441		-		-		1,508		-		(28,209)		-
Participación en utilidad neta de asociadas y negocios conjuntos		58,626		31,523		(697)		(916)		441		687,259		(776,236)		-
Dividendos		4,259		-		-		561		-		-		(4,820)		-
Otros ingresos operativos		4,759		1,089		(35)		362		971		(599)		(6,547)		-
		<b>93,353</b>		<b>66,638</b>		<b>3,173</b>		<b>6,216</b>		<b>10,099</b>		<b>801,747</b>		<b>(981,226)</b>		<b>-</b>
<b>Total ingresos</b>	<b>Ps.</b>	<b>4,039,061</b>	<b>Ps.</b>	<b>940,146</b>	<b>Ps.</b>	<b>630,491</b>	<b>Ps.</b>	<b>429,125</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,756,247</b>	<b>Ps.</b>	<b>830,006</b>	<b>Ps.</b>	<b>(981,226)</b>	<b>Ps.</b>	<b>7,643,850</b>
<b>Gastos</b>																
Gastos financieros	Ps.	1,051,832	Ps.	277,831	Ps.	211,155	Ps.	89,761	Ps.	207,469	Ps.	64,670	Ps.	(60,732)	Ps.	1,841,986
Provisión por deterioro de activos financieros		473,724		135,301		11,105		71,375		12,816		-		(52)		704,269
Depreciaciones y amortizaciones		87,130		18,938		11,922		8,212		545		1,877		22		128,646
Gastos por comisiones y honorarios		90,206		16,703		22,327		23,898		3,242		397		(9,904)		146,869
Costos por venta de bienes y servicios		67,217		56,695		2,871		-		1,089,852		(623)		(19,909)		1,196,103
Gastos administrativos		766,760		184,832		141,279		99,122		14,223		46,936		(123,892)		1,129,260
Otros gastos		645,471		86,004		91,718		38,864		28,973		18,639		(6,914)		902,755
Impuesto sobre la renta		262,902		(11,809)		52,512		31,698		97,141		16,745		5,517		454,706
		<b>3,445,242</b>		<b>764,495</b>		<b>544,889</b>		<b>362,930</b>		<b>1,454,261</b>		<b>148,641</b>		<b>(215,864)</b>		<b>6,504,594</b>
<b>Total gastos</b>																
<b>Utilidad neta</b>	<b>Ps.</b>	<b>593,819</b>	<b>Ps.</b>	<b>175,651</b>	<b>Ps.</b>	<b>85,602</b>	<b>Ps.</b>	<b>66,195</b>	<b>Ps.</b>	<b>301,986</b>	<b>Ps.</b>	<b>681,365</b>	<b>Ps.</b>	<b>(765,362)</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,139,256</b>

(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 junio 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	
<b>Ingresos Externos</b>																
Ingresos Financieros	Ps.	2,675,128	Ps.	792,317	Ps.	493,939	Ps.	293,827	Ps.	149,660	Ps.	81	Ps.	-	Ps.	4,404,952
Comisiones y honorarios		1,028,544		98,327		54,535		62,006		20,819		35,880		-		1,300,111
Participación en resultados asociadas y negocios conjuntos		1,613		679		478		417		46,754		-		-		49,941
Dividendos		(1,448)		(134)		200		1,404		593		-		-		615
Otros ingresos operativos		247,175		65,980		50,811		42,096		407,495		(4,991)		-		808,566
	<b>Ps.</b>	<b>3,951,012</b>	<b>Ps.</b>	<b>957,169</b>	<b>Ps.</b>	<b>599,963</b>	<b>Ps.</b>	<b>399,750</b>	<b>Ps.</b>	<b>625,321</b>	<b>Ps.</b>	<b>30,970</b>	<b>Ps.</b>	<b>-</b>	<b>Ps.</b>	<b>6,564,185</b>
<b>Ingresos entre segmentos</b>																
Ingresos Financieros		21,577		354		389		1,228		17,168		33,438		(74,154)		-
Comisiones y honorarios		651		632		957		4,082		(204)		67,182		(73,300)		-
Participación en utilidad neta de asociadas y negocios conjuntos		13,994		41,408		(129)		(908)		(56)		469,152		(523,461)		-
Dividendos		1,795		756		1,441		1,171		-		-		(5,163)		-
Otros ingresos operativos		65,335		20,176		11,248		697		(109,901)		24,887		(12,442)		-
		<b>103,352</b>		<b>63,326</b>		<b>13,906</b>		<b>6,270</b>		<b>(92,993)</b>		<b>594,659</b>		<b>(688,520)</b>		<b>-</b>
<b>Total ingresos</b>	<b>Ps.</b>	<b>4,054,364</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,020,495</b>	<b>Ps.</b>	<b>613,869</b>	<b>Ps.</b>	<b>406,020</b>	<b>Ps.</b>	<b>532,328</b>	<b>Ps.</b>	<b>625,629</b>	<b>Ps.</b>	<b>(688,520)</b>	<b>Ps.</b>	<b>6,564,185</b>
<b>Gastos</b>																
Gastos financieros	Ps.	1,155,205	Ps.	368,238	Ps.	253,837	Ps.	110,984	Ps.	214,105	Ps.	69,882	Ps.	(80,193)	Ps.	2,092,058
Provisión por deterioro de activos financieros		614,044		232,519		24,536		73,046		26,445		-		(2,009)		968,581
Depreciaciones y amortizaciones		90,081		16,625		10,762		7,359		259		2,357		-		127,443
Comisiones y honorarios pagados		89,596		27,415		20,604		27,033		6,675		(106)		(7,854)		163,363
Gastos administrativos		738,797		178,437		123,368		91,486		19,368		53,752		(71,453)		1,133,755
Otros gastos		627,667		99,277		88,708		45,003		26,697		17,063		(386)		904,029
Impuesto sobre la renta		209,207		21,905		32,268		16,730		103,400		14,795		776		399,081
		<b>3,524,597</b>		<b>944,416</b>		<b>554,083</b>		<b>371,641</b>		<b>396,949</b>		<b>157,743</b>		<b>(161,119)</b>		<b>5,788,310</b>
<b>Utilidad neta</b>	<b>Ps.</b>	<b>529,767</b>	<b>Ps.</b>	<b>76,079</b>	<b>Ps.</b>	<b>59,786</b>	<b>Ps.</b>	<b>34,379</b>	<b>Ps.</b>	<b>135,379</b>	<b>Ps.</b>	<b>467,886</b>	<b>Ps.</b>	<b>(527,401)</b>	<b>Ps.</b>	<b>775,875</b>

(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. 579,741 al 30 de junio de 2018 y Ps. 1,905,396 al 31 de diciembre de 2017, y los activos financieros a costo amortizado que están siendo utilizados como garantías en operaciones de recompra ascendieron a Ps. 246,111 al 30 de junio de 2018 y Ps. 1,822,746 al 31 de diciembre de 2017.

##### **ii. Préstamo de valores**

Al 30 de junio 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 junio 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:

<b>30 de junio de 2018</b>	<b><u>Titularizaciones</u></b>	<b><u>Fondos gestionados de Grupo Aval</u></b>	<b><u>Total</u></b>
<b>Interés-Activos de Grupo Aval</b>			
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	Ps. 15,261	Ps. 1,647,928	Ps. 1,663,189
Otras cuentas por cobrar	-	51,758	51,758
<b>El total de activos en relación con los intereses de Grupo Aval en las entidades estructuradas no consolidadas</b>	<b><u>15,261</u></b>	<b><u>1,699,686</u></b>	<b><u>1,714,947</u></b>
<b>Máxima exposición de Grupo Aval</b>	<b><u>Ps. 15,261</u></b>	<b><u>Ps. 1,699,686</u></b>	<b><u>Ps. 1,714,947</u></b>

<b>31 de diciembre de 2017</b>	<b><u>Titularizaciones</u></b>	<b><u>Fondos gestionados de Grupo Aval</u></b>	<b><u>Total</u></b>
<b>Interés-Activos de Grupo Aval</b>			
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	Ps. 19,602	Ps. 3,030,499	Ps. 3,050,101
Otras cuentas por cobrar	-	37,606	37,606
<b>El total de activos en relación con los intereses de Grupo Aval en las entidades estructuradas no consolidadas</b>	<b><u>19,602</u></b>	<b><u>3,068,105</u></b>	<b><u>3,087,707</u></b>
<b>Máxima exposición de Grupo Aval</b>	<b><u>Ps. 19,602</u></b>	<b><u>Ps. 3,068,105</u></b>	<b><u>Ps. 3,087,707</u></b>

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

**NOTA 21 – PARTES RELACIONADAS**

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

	<b>30 de junio 2018</b>				
	<b>Personas naturales</b>		<b>Asociadas y Negocios Conjuntos</b>	<b>Personas jurídicas</b>	
	<b>Personas Naturales con control sobre Grupo Aval</b>	<b>Personal Clave de la Gerencia</b>		<b>Entidades controladas por las personas Naturales</b>	<b>Personas Naturales que tienen influencia significativa sobre entidades</b>
<b>Activo</b>					
Efectivo y sus equivalentes	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. 26,564
Activos financieros en inversiones	-	-	977,202	-	-
Activos financieros en operaciones de crédito	2,768	12,352	1,486,555	1,221,970	2,993
Cuentas por cobrar	9	858	88,089	2,143	400
Otros activos	3	-	28,945	2,338	-
<b>Pasivos</b>					
Depósitos	Ps. 46,876	Ps. 28,743	Ps. 1,788,313	Ps. 757,856	Ps. 1,251
Cuentas por pagar	110	1,279	23,143	771,833	4
Obligaciones financieras	-	6	26	5	29
Otros pasivos	-	141	44,657	4,671	-

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
<b>Activo</b>					
Efectivo y sus equivalentes	Ps. -	Ps. -	Ps. 11	Ps. -	Ps. 67
Activos financieros en inversiones	-	-	910,310	1,249	-
Activos financieros en operaciones de crédito	3,066	10,665	1,492,067	1,301,697	3,385
Cuentas por cobrar	11	33	59,588	4,421	-
Otros activos	-	-	156,636	3,661	18
<b>Pasivos</b>					
Depósitos	Ps. 21,257	Ps. 20,192	Ps. 2,535,339	Ps. 1,566,160	Ps. 1,275
Cuentas por pagar	103	700	15,353	322,275	18,671
Obligaciones financieras	4	10	16,435	1,249	-
Otros pasivos	-	4	7,424	49	-

**Por el semestre terminado al 30 de junio 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. 111	Ps. 386	Ps. 34,354	Ps. 65,447	Ps. 4,035
Gastos financieros	134	376	34,180	10,318	440
Ingresos por honorarios y comisiones	3	29	9,456	30,628	-
Ingresos por arrendamientos	-	-	174	179	-
Gastos honorarios y comisiones	116	1,736	7,273	947	-
Otros ingresos operativos	2	138	127,941	2,188	-
Gastos de operación	-	7,216	23	1,804	-
Otros gastos	384	2,316	18,105	14,299	-

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

**Por el semestre terminado al 30 de junio de 2017**

	<b>Personas naturales</b>		<b>Personas jurídicas</b>		
	<b>Personas Naturales con control sobre Grupo Aval</b>	<b>Personal Clave de la Gerencia</b>	<b>Asociadas y Negocios Conjuntos</b>	<b>Entidades controladas por las personas Naturales</b>	<b>Personas Naturales que tienen influencia significativa sobre entidades</b>
Ingresos por Intereses	Ps. 142	Ps. 283	Ps. 94,349	Ps. 64,741	Ps. 1,267
Gastos financieros	126	817	74,161	13,260	3
Ingresos por honorarios y comisiones	2	31	17,107	29,704	-
Ingresos por arrendamientos	-	-	139	145	-
Gastos honorarios y comisiones	2	727	9,627	695	33
Otros ingresos operativos	-	1	130,297	5,221	15
Gastos de operación	-	5,274	22	2,310	-
Otros gastos	9	1,148	19,710	11,846	-

**Por trimestre terminado al 30 de junio de 2018**

	<b>Personas naturales</b>		<b>Personas jurídicas</b>		
	<b>Personas Naturales con control sobre Grupo Aval</b>	<b>Personal Clave de la Gerencia</b>	<b>Asociadas y Negocios Conjuntos</b>	<b>Entidades controladas por las personas Naturales</b>	<b>Personas Naturales que tienen influencia significativa sobre entidades</b>
Ingresos por Intereses	Ps. 88	Ps. 79	Ps. (13,885)	Ps. 10,036	Ps. 3,981
Gastos financieros	(99)	(44)	4,951	(12,673)	437
Ingresos por honorarios y comisiones	1	5	3,264	15,360	(1)
Ingresos por arrendamientos	-	-	67	99	-
Gastos honorarios y comisiones	115	1,292	1,429	188	-
Otros ingresos operativos	(2)	79	68,199	1,187	-
Gastos de operación	-	2,539	23	725	-
Otros gastos	380	1,818	10,797	7,048	-

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 junio 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. 69	Ps. 105	Ps. 46,200	Ps. 31,622	Ps. 142
Gastos financieros	63	447	33,668	7,970	1
Ingresos por honorarios y comisiones	1	22	5,577	15,373	-
Ingresos por arrendamientos	-	-	94	72	-
Gastos honorarios y comisiones	1	317	5,590	372	26
Otros ingresos operativos	-	1	69,049	4,971	15
Gastos de operación	-	3,262	11	1,543	-
Otros gastos	4	690	9,575	7,914	-

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		Semestres terminados en	
	30 de junio de 2018	30 de junio de 2017	30 de junio de 2018	30 de junio de 2017
Salarios	Ps. 4,445	4,149	Ps. 8,890	8,299
Beneficios a los empleados a corto plazo	727	681	1,458	1,349
<b>Total</b>	<b>Ps. 5,172</b>	<b>4,830</b>	<b>Ps. 10,348</b>	<b>9,648</b>

**NOTA 22 – HECHOS POSTERIORES**

No se presentaron hechos posteriores a ser reportados.