



# Estados Financieros Consolidados Condensados 1T18

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.



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

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

	Notas	31 de marzo de 2018 (*)	31 de diciembre de 2017
<b>ACTIVOS</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo		Ps. 21,687,695	Ps. 22,336,838
Instrumentos financieros a valor razonable	4	27,813,484	19,057,394
Instrumentos financieros a costo amortizado	4	163,355,806	175,055,314
No corrientes mantenidos para la venta		89,486	101,382
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos		942,371	1,043,014
Propiedad planta y equipo	6	6,449,358	6,654,006
Plusvalía	7	6,581,277	6,901,056
Intangibles	8	4,072,241	3,962,848
Impuesto a las ganancias		870,911	1,047,213
Otros activos		416,392	482,635
<b>Total activos</b>		<b>Ps. 232,279,021</b>	<b>Ps. 236,641,700</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
<b>PASIVOS</b>			
Instrumentos financieros a valor razonable	4	788,650	312,129
Instrumentos financieros a costo amortizado	4	196,565,011	200,161,260
Provisiones	11	732,177	692,615
Impuesto a las ganancias		2,214,302	2,079,384
Beneficios a empleados	10	1,232,390	1,182,596
Otros pasivos	12	6,638,753	6,235,466
<b>Total pasivos</b>		<b>Ps. 208,171,283</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		6,058,523	7,573,912
Otros resultados integrales		560,627	223,543
<b>Total patrimonio controlante</b>		<b>14,944,862</b>	<b>16,232,421</b>
Intereses no controlantes		9,162,876	9,745,829
<b>Total patrimonio</b>		<b>Ps. 24,107,738</b>	<b>Ps. 25,978,250</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<b>Ps. 232,279,021</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

Gloria Andrea Sánchez Sánchez  
Revisor Fiscal suplente  
T.P. 146962-T  
Miembro de KPMG S.A.S.  
(Véase mi informe del 15 de mayo 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 31 de marzo	
		2018 (*)	2017
Ingreso por intereses	Ps.	4,589,190	Ps. 4,616,665
Gasto por intereses		1,860,921	2,189,124
<b>Ingreso neto por intereses</b>		<b>2,728,269</b>	<b>2,427,541</b>
Pérdidas por deterioro de activos, neto		873,411	722,415
<b>Ingresos netos por intereses después de pérdida por deterioro</b>		<b>1,854,858</b>	<b>1,705,126</b>
<b>Ingresos de contratos con clientes comisiones y honorarios</b>			
Ingresos por comisiones y honorarios	15	1,311,804	1,279,179
Gastos por comisiones y honorarios	15	161,527	150,975
<b>Ingresos netos por comisiones y honorarios</b>		<b>1,150,277</b>	<b>1,128,204</b>
<b>Ingresos de contratos con clientes por venta de bienes y servicios</b>			
Ingresos por venta de bienes y servicios	15	1,376,716	-
Costos por venta de bienes y servicios	15	1,170,874	-
<b>Ingresos netos por venta de bienes y servicios</b>		<b>205,842</b>	<b>-</b>
<b>Ingresos netos de activos y pasivos a valor razonable con cambios en resultados</b>	16	<b>(38,324)</b>	<b>275,997</b>
<b>Otros ingresos</b>	17	<b>425,817</b>	<b>513,518</b>
<b>Otros gastos</b>	17	<b>2,176,999</b>	<b>2,060,732</b>
<b>Utilidad antes de impuesto sobre las ganancias</b>		<b>1,421,471</b>	<b>1,562,113</b>
Impuesto a las ganancias	9	470,127	476,838
<b>Utilidad neta</b>	Ps.	<b>951,344</b>	<b>Ps. 1,085,275</b>
<b>Utilidad neta atribuible a:</b>			
Intereses controlantes		597,745	708,200
Intereses no controlantes		353,599	377,075
	Ps.	<b>951,344</b>	<b>Ps. 1,085,275</b>
<b>Utilidad neta por acción de intereses controlantes (en pesos colombianos)</b>		<b>26.83</b>	<b>31.78</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

**Gloria Andrea Sánchez Sánchez**  
Revisor Fiscal suplente  
T.P. 146962-T  
Miembro de KPMG S.A.S.  
(Véase mi informe del 15 de mayo 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 31 de marzo de	
		2018 (*)	2017
		Ps.	Ps.
<b>Utilidad neta</b>		<b>951,344</b>	<b>1,085,275</b>
<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	(796,454)	(414,708)
Instrumento de cobertura derivado	5	355,243	170,111
Instrumento de cobertura no derivado	5	441,243	244,156
<b>Cobertura de flujos de efectivo</b>		<b>6,230</b>	<b>20,879</b>
<b>Diferencia por Conversión</b>		<b>2,649</b>	<b>53,928</b>
Deterioro de Cartera de créditos y contingentes		-	(13,943)
Participación en ORI de inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos		(15,119)	(12,758)
Ganancia neta no realizada en inversiones de renta fija		(58,339)	-
Impuesto a las ganancias		(246,947)	(158,517)
<b>Total partidas que pueden ser reclasificadas a resultados</b>		<b>Ps. (311,494)</b>	<b>Ps. (110,852)</b>
<b>Partidas que no serán reclasificadas a resultados</b>			
Ganancia neta no realizada en inversiones de renta variable		(3,390)	20,893
Ganancias o pérdidas actuariales en planes de retiros a empleados		2,207	-
Impuesto a las ganancias		(1,481)	(545)
<b>Total partidas que no serán reclasificadas a resultados</b>		<b>Ps. (2,664)</b>	<b>Ps. 20,348</b>
<b>Total otros resultados integrales durante el periodo neto de impuestos</b>		<b>(314,158)</b>	<b>(90,504)</b>
<b>Total resultado integral del período</b>		<b>Ps. 637,186</b>	<b>Ps. 994,771</b>
<b>Total otros resultados integrales del período atribuibles a:</b>			
<b>Intereses controlantes</b>		391,185	660,129
<b>Intereses no controlantes</b>		246,001	334,642
		<b>Ps. 637,186</b>	<b>Ps. 994,771</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

**Gloria Andrea Sánchez Sánchez**  
Revisor Fiscal suplente  
T.P. 146962-T  
Miembro de KPMG S.A.S.  
(Véase mi informe del 15 de mayo de 2018)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias  
Estados Consolidados Condensados de Cambios en el Patrimonio por los periodos terminados al 31 de marzo 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 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)	(1,043,645)	543,644	(609,255)	(229,383)	(838,638)
<b>Saldo al 1 de enero de 2018</b>	Ps. 22,281	Ps. 8,303,431	Ps. 6,530,267	Ps. 767,187	Ps. 15,623,166	Ps. 9,516,446	Ps. 25,139,612
Distribución de dividendos en efectivo	-	-	(1,069,489)	-	(1,069,489)	(599,571)	(1,669,060)
(Disminución) en ORI	-	-	-	(206,560)	(206,560)	(107,598)	(314,158)
Utilidad neta del ejercicio	-	-	597,745	-	597,745	353,599	951,344
<b>Saldo al 31 de marzo de 2018</b>	Ps. 22,281	Ps. 8,303,431	Ps. 6,058,523	Ps. 560,627	Ps. 14,944,862	Ps. 9,162,876	Ps. 24,107,738

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

	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	-	(2,630)	-	-	(2,630)	-	(2,630)
Distribución de dividendos en efectivo	-	-	(1,310,124)	-	(1,310,124)	(618,913)	(1,929,037)
(Disminución) en ORI	-	-	-	(48,071)	(48,071)	(42,433)	(90,504)
Utilidad neta del ejercicio	-	-	708,200	-	708,200	377,075	1,085,275
Impuesto a la riqueza	-	-	(66,099)	-	(66,099)	(39,845)	(105,943)
<b>Saldo al 31 de marzo de 2017</b>	Ps. 22,281	Ps. 8,414,150	Ps. 6,103,903	Ps. 375,009	Ps. 14,915,343	Ps. 8,944,496	Ps. 23,859,839

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez  
Presidente

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

Gloria Andrea Sánchez Sánchez  
Revisor Fiscal suplente  
T.P. 146962-T  
Miembro de KPMG S.A.S.  
(Véase mi informe del 15 de mayo de 2018)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias  
Estados Consolidados Condensados de Flujos de Efectivo por los trimestres terminados al  
31 de marzo de 2018 y 2017  
(Expresados en millones de pesos colombianos)

	Nota	31 de marzo de 2018 (*)	30 de marzo de 2017
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Utilidad antes de impuesto sobre las ganancias	Ps.	1,421,471	Ps. 1,562,113
<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	15 - 17	226,560	199,044
Deterioro de cartera de créditos y cuentas por cobrar, neto		993,017	778,725
Intereses Causados, Netos		(2,728,269)	(2,427,541)
Utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	17	(2,053)	(234)
(Utilidad) en venta de Propiedad Planta y Equipo		(6,399)	(2,038)
(Utilidad) neta por diferencias en cambio de moneda extranjera		(357,825)	(79,499)
Participación en utilidades netas de inversiones en empresas asociadas y negocios conjuntos		(40,189)	(39,396)
Otros ajustes para conciliar la utilidad del ejercicio		13,682	4,016
<b>Valor razonable ajuste sobre:</b>			
Propiedades de inversión y activos biológicos		(13,030)	(8,765)
Derivados		251,887	(131,029)
<b>Variación neta en activos y pasivos operacionales</b>			
Disminución en inversiones negociables		407,929	327,272
(Aumento) en cuentas por cobrar		(177,444)	(79,792)
Disminución (Aumento) en activos no corrientes mantenidos para la venta		4,914	(938)
Disminución en otros activos		4,048	24,403
(Aumento) en otros pasivos, provisiones y beneficios a empleados		(354,528)	(768,432)
Disminución en cartera de créditos		2,789,222	1,160,636
(Disminución) Aumento en depósitos de clientes		(185,760)	3,497,071
Aumento en préstamos interbancarios y fondos interbancarios		1,782,302	1,602,127
Disminución en obligaciones con entidades de fomento		(440)	(806)
(Disminución) aumento de Obligaciones Financieras		(859,470)	956,890
Impuesto a las ganancias pagado		(169,856)	(163,262)
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,999,769</b>	<b>Ps. 6,410,565</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
(Aumento) de activos tangibles	Ps.	(120,972)	Ps. (46,213)
(Aumento) disminución de inversiones disponibles para la venta		(1,827,586)	-
Compra de inversiones mantenidas hasta el vencimiento		(1,028,723)	(1,462,622)
Redención de inversiones mantenidas hasta el vencimiento		1,012,071	1,462,622
Adquisición de otros activos intangibles		(52,430)	(45,248)
Producto de la venta de propiedad planta y equipo		30,597	15,826
Dividendos recibidos		121,145	40,759
Capitalización de activos intangibles en contratos de concesión		(225,206)	(107,385)
Disminución de otras partidas relacionadas con actividades de Inversión		12,049	33,012
<b>Efectivo neto usado en las actividades de inversión</b>	<b>Ps.</b>	<b>(2,079,055)</b>	<b>Ps. (791,203)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación:</b>			
Dividendos pagados a intereses controlantes	Ps.	(326,800)	Ps. (326,872)
Dividendos pagados a intereses no controlantes		(166,223)	(285,622)
Emisión de bonos en circulación		500,119	673,842
Pago de bonos en circulación		(382,196)	(2,894,570)
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de financiación</b>	<b>Ps.</b>	<b>(375,100)</b>	<b>Ps. (2,833,222)</b>
<b>Pérdida en cambio del efectivo y sus equivalentes</b>		<b>(1,194,757)</b>	<b>(436,837)</b>
<b>Disminución del efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>(649,143)</b>	<b>2,349,303</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período</b>	<b>Ps.</b>	<b>22,336,838</b>	<b>Ps. 22,193,004</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período</b>	<b>Ps.</b>	<b>21,687,695</b>	<b>Ps. 24,542,307</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

Gloria Andrea Sánchez Sánchez  
Revisor Fiscal suplente  
T.P. 146962-T  
Miembro de KPMG S.A.S.  
(Véase mi informe del 15 de mayo 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 31 de marzo 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.

También se espera que los cambios en las políticas contables se reflejen en los estados financieros para el año terminado al 31 de diciembre de 2018.

Grupo Aval ha adoptado inicialmente 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.**

La NIIF 15 establece un marco integral para determinar cuánto y cuándo los ingresos son reconocidos, sustituyó a la NIC 18 Ingresos, la NIC 11 Contratos de construcción y los relacionados con sus interpretaciones.

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.

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

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><u>54,310</u></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><u>236,641,700</u></b>	<b><u>37,652</u></b>	<b><u>236,679,352</u></b>
<b>Pasivo</b>			
Pasivos fidelización de clientes	6,928,081	(32,232)	6,895,849
Impuesto diferido	1,747,283	15,574	1,762,857
<b>Total pasivo</b>	<b><u>210,663,450</u></b>	<b><u>(16,658)</u></b>	<b><u>210,646,792</u></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><u>25,978,250</u></b>	<b><u>54,310</u></b>	<b><u>26,032,560</u></b>
<b>Total impacto Pasivo y patrimonio</b>	<b><u>236,641,700</u></b>	<b><u>37,652</u></b>	<b><u>236,679,352</u></b>

Ingresos provenientes de contratos con clientes (Reemplaza: Ingresos provenientes de comisiones y cobros e ingresos por servicios y venta de bienes).

El grupo reconoce los ingresos provenientes de contratos con clientes con base en un modelo de cinco pasos establecido en la NIIF 15:

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.

El Grupo actúa 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).

	<b>Referencia</b>	<b>Impacto de la adopción de NIIF 9 al 1 de enero de 2018</b>
Reconocimiento de pérdidas esperadas bajo NIIF 9	ii.	(1,225,128)
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>(859,391)</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 Republica), y en otros países de acuerdo con las prácticas locales, más ciertos puntos discrecionales adicionales. En estos casos, el Grupo evaluará si la característica discrecional es consistente con el criterio de solo pago de principal e intereses considerando un número de factores que incluyen si:

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

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

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 reconocido 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 IFRS 9 (versión 2014)		Monto original bajo NIIF 9 (versión 2012)		Nuevo monto bajo IFRS 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	
Inversiones en instrumentos de patrimonio	Valor razonable (VRCR)	Valor razonable (VRCR)		2,149,159		-
		Valor razonable (VRCORI)				2,149,159
	Valor razonable (VRCORI)	Valor razonable (VRCR)		926,285		-
Instrumentos derivados	Valor razonable (VRCR)	Valor razonable (VRCR)		383,653		383,653
Cartera de créditos	Costo amortizado	Costo amortizado		166,372,776		166,372,172
		Valor razonable (VRCR)				604
Otras cuentas por cobrar	Costo amortizado	Costo amortizado		4,466,134		4,466,134
Activo financiero de concesiones	Valor razonable (VRCR)	Valor razonable (VRCR)		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 VRCCR:

- 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 considerará 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 pueden 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 a 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 con
- 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 del 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)

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

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 ambos 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 incorporará 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.

El Grupo se encuentra en el proceso de identificar y documentar guías claves de riesgo de crédito y pérdidas de crédito para cada portafolio de instrumentos financieros y, usando un análisis de datos históricos, estimar las relaciones entre variables macro económicas, riesgo de crédito y pérdidas crediticias.

### **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		1,165,580
Otras cuentas por cobrar		26,996
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>7,165,541</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 financieros los pasivos 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, pero, refleja los de la NIC 39.
- Las siguientes evaluaciones se han realizado sobre la base de los hechos y circunstancias que existía 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 FVTPL.
- La designación de ciertas inversiones en instrumentos de patrimonio no mantenidos para negociar como en FVOCI.
- 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.

### **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>31 de marzo de 2018</b>					
<b>Instrumentos financieros activos</b>					
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>	Ps. 21,687,695				21,687,695
<b>Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados</b>					
<b>Inversiones en títulos de deuda con cambios en resultados</b>	Ps. 2,574,342	Ps. 1,157,257	Ps. 1,399,921	Ps. 17,164	Ps. 2,574,342
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	1,166,074	1,129,884	36,190	-	1,166,074
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	82,763	-	82,763	-	82,763
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	112,985	27,373	85,612	-	112,985
Emitidos o garantizados por bancos centrales	13,202	-	13,202	-	13,202
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	1,101,560	-	1,101,560	-	1,101,560
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	55,275	-	55,275	-	55,275
Otros	42,483	-	25,319	17,164	42,483
<b>Inversiones en títulos de deuda con cambios en ORI (1)</b>	Ps. 18,584,618	Ps. 9,978,069	Ps. 8,606,549	Ps. -	Ps. 18,584,618
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	11,101,159	9,530,657	1,570,502	-	11,101,159
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	555,669	-	555,669	-	555,669
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	1,922,854	65,039	1,857,815	-	1,922,854
Emitidos o garantizados por bancos centrales	1,281,543	-	1,281,543	-	1,281,543
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	3,153,335	382,373	2,770,962	-	3,153,335
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	332,878	-	332,878	-	332,878
Otros	237,180	-	237,180	-	237,180
<b>Inversiones en instrumentos de patrimonio con efecto en resultados</b>	<b>2,407,455</b>	<b>23,856</b>	<b>2,359,854</b>	<b>23,745</b>	<b>2,407,455</b>
<b>Inversiones en instrumentos de patrimonio con efecto en otros resultados integrales</b>	<b>942,907</b>	<b>764,101</b>	<b>53,553</b>	<b>125,253</b>	<b>942,907</b>
<b>Derivados de negociación</b>	<b>787,116</b>	-	<b>785,173</b>	<b>1,943</b>	<b>787,116</b>
Forwards de moneda	638,212	-	636,269	1,943	638,212
Forwards de títulos	1,143	-	1,143	-	1,143
Swaps de monedas	48,164	-	48,164	-	48,164

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	71,019	-	71,019	-	71,019	
Opciones de moneda	28,578	-	28,578	-	28,578	
<b>Derivados de cobertura</b>	<b>182,425</b>	-	<b>182,425</b>	-	<b>182,425</b>	
Forwards de moneda	182,425	-	182,425	-	182,425	
<b>Activos financieros en contratos de concesión</b>	<b>2,334,621</b>	-	-	<b>2,334,621</b>	<b>2,334,621</b>	
<b>Total activos a valor razonable sobre bases recurrentes</b>	<b>Ps. 27,813,484</b>	<b>Ps. 11,923,283</b>	<b>Ps. 13,387,475</b>	<b>Ps. 2,502,726</b>	<b>Ps. 27,813,484</b>	
<b>Activos financieros a costo amortizado</b>						
<b>Inversiones en títulos de deuda</b>	<b>2,826,444</b>	<b>25,099</b>	<b>2,811,351</b>	<b>-</b>	<b>2,836,450</b>	
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	2,794,538	-	2,803,700	-	2,803,700	
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	24,386	25,099	-	-	25,099	
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	7,520	-	7,651	-	7,651	
<b>Cartera de créditos, neto (ver detalle literal f)</b>	<b>156,099,562</b>				<b>153,350,747</b>	
Comercial	93,723,652					
Consumo	46,446,949					
Hipotecario	15,603,022					
Microcrédito	325,939					
<b>Otras cuentas por cobrar, neto</b>	<b>4,429,800</b>					
<b>Total activos financieros a costo amortizado</b>	<b>Ps. 163,355,806</b>					
<b>Instrumentos financieros pasivos</b>						
<b>Instrumentos financieros pasivos a valor razonable</b>						
<b>Derivados de negociación</b>	<b>754,817</b>	<b>-</b>	<b>753,812</b>	<b>1,005</b>	<b>754,817</b>	
Forward de moneda	582,291	-	581,286	1,005	582,291	
Forward de títulos	1,819	-	1,819	-	1,819	
Swap de tasa interés	36,542	-	36,542	-	36,542	
Swap de moneda	77,950	-	77,950	-	77,950	
Opciones de moneda	56,215	-	56,215	-	56,215	
<b>Derivados de cobertura</b>	<b>33,833</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>33,833</b>	
Forward de moneda	33,833	-	33,833	-	33,833	
<b>Total instrumentos financieros pasivos a valor razonable sobre bases recurrentes</b>	<b>Ps. 788,650</b>	<b>Ps. -</b>	<b>Ps. 787,645</b>	<b>Ps. 1,005</b>	<b>Ps. 788,650</b>	
<b>Pasivos financieros a costo amortizado</b>						
<b>Depósitos de clientes</b>	<b>151,771,644</b>				<b>151,948,888</b>	
Cuentas corrientes	34,507,297				34,783,042	
Certificados de depósito a término	60,806,056				60,841,643	
Cuentas de ahorro	55,927,801				55,793,713	
Otros depósitos	530,490				530,490	
<b>Obligaciones financieras</b>	<b>44,793,367</b>				<b>58,143,466</b>	
Fondos interbancarios y overnight	6,971,061				6,971,063	
Créditos de bancos y otros	16,279,791				28,994,485	

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)	18,546,758				19,054,242
Con entidades de fomento	2,995,757				3,123,676
<b>Total pasivos financieros a costo amortizado</b>	<b>Ps. 196,565,011</b>				<b>210,092,354</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 (1)</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 - Valor de activos neto (NAV)
<b>Derivados de negociación</b>		
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>Activos no financieros</b> Activos biológicos	Ingresos	Ver detalle en (4)
Propiedades de inversión	Ingresos	Ver detalle en (5)
<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 diciembre de 2017:

**(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 resume los rangos de las principales variables utilizadas en las valoraciones:

Variable	Rango
Crecimiento de la inflación	Entre un 3% y 3.90%
Durante los cinco años de proyección	Entre 2.50% y 3.60%
Ingresos	Entre un 3 y 5% anual en términos constantes
Costos y gastos	Entre 3 y 5%
Crecimiento a perpetuidad después de 5 años	Inflación
Tasa de interés de descuento	Entre un 1 y 3 %

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	237,297.06 643,128.96	263,723.32 728,070.52	210,870.79 557,917.74
<b>Valor Neto Ajustado de los Activos</b>				
Variable más relevante en el activo	+/-10%	0.97	1.04	0.87
<b>Valor Presente Ajustado por Tasa de Descuento</b>				
Crecimiento en valores residuales	+/-1% del gradiente	17,502.21	22,860.03	13,215.96
Crecimiento en valores residuales después de 10 años	+/-1%	6.30	6.75	5.89
Crecimiento en valores residuales después de 5 años	+/- 30 PB	11.50	11.64	11.31
	+/-1%	44.85	47.42	42.93
		6.30	7.56	5.14
		11.50	12.04	10.92
Ingresos	+/-1%	44.85	50.62	39.73
		19,447.22	19,803.31	19,091.13
		66,794.16	68,580.10	64,651.03
		6.30	6.75	5.89
		11.50	11.86	11.15
		44.85	46.77	43.57
Tasas de interés de descuento	+/- 50 PB	17,502.21	20,002.53	15,359.08
		19,447.22	20,446.57	18,493.81
		66,794.16	70,008.85	63,579.47

## (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 regidos por la ley de petróleo debido a la naturaleza contractual del activo, teniendo en cuenta que el Gobierno ejercerá la compra al final del contrato a su precio justo de acuerdo con el artículo 51 del Código de Petróleos. Con el fin de determinar el valor razonable se aplica el enfoque de ingresos. Los flujos de caja descontados corresponden al valor residual (a perpetuidad) de los flujos de caja generados por los activos que se encuentran bajo concesión, es decir, son los flujos estimados que dichos activos generarían desde el momento del fin de la concesión en adelante; posteriormente se ajustará en cada período el valor del activo financiero;

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

este ajuste se hará teniendo en cuenta de nuevo cambios en los supuestos tomados en la tasa de descuento de la empresa (WACC) y el nuevo horizonte de fin de la concesión. (Ver nota 8.1).

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.
- Sólo son tenidos en cuenta los flujos de caja operacionales de estos activos en concesión.

Detalle:

- FCL: Flujo de caja libre generado únicamente por activos en concesión.
- n: período de vencimiento de concesión.
- Valor Residual: Valor a perpetuidad del FCL Flujo de caja Libre del año n.
- Activo Financiero: Valor actual del valor residual descontado al WACC.
- Ingreso Financiero: Ajuste anual del valor del activo financiero.

\***WACC** nominal calculado bajo metodología CAPM para cada empresa (WACC que se actualizará año a año), Las siguientes variables son usadas para determinar la tasa de descuento:

- Beta desapalancado USA (*Oil/Gas Distribution*): Damodaran, (Beta desapalancado 0.69, 0,71 en 2016)
- Tasa Libre de Riesgo, Fuente: Promedio Geométrico 10 años de los bonos del tesoro americano “*T-Bonds*”.
- Retorno de Mercado, Fuente: Promedio Geométrico 10 años Damodaran “*Stocks*” USA 2004-2013.
- Prima de Mercado: Retorno de Mercado – Tasa Libre de Riesgo.
- Prima de Riesgo País: Promedio últimos 5 años EMBI (diferencia entre los bonos soberanos a 10 años de Colombia y los “*T-Bonds*” a 10 años, (Damodaran).
- Mercado Emergente: Prima *Equity* países Emergentes (Lambda - Damodaran).

A continuación se presenta la sensibilidad del valor razonable de los activos financieros concesionados medidos a valor razonable con cambios en las siguientes variables:

Variable	2017	
	+100 pbs	-100 pbs
Tasas de interés de descuento	(26.20%)	40.44%
Gradiente de crecimiento a perpetuidad	21.83%	(15.41%)

Las valoraciones de los activos financieros son consideradas en el Nivel 3 de la jerarquía en la medición del valor razonable (Ver nota 4 b.).

**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 marzo 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:

	31 de marzo 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. -	Ps. -	Ps. -	Ps. 263
Emitidos o garantizados por otras entidades del Gobierno Colombiano	-	-	-	314
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	-	13,798	-	49,864
<b>Ps.</b>	<b>-</b>	<b>Ps. 13,798</b>	<b>Ps. -</b>	<b>Ps. 50,441</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)

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	Instrumento s de patrimonio	Activos financieros en contratos de concesión
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	Ps. 19,602	Ps. 133,195	Ps. 2,282,611
Ajuste de valoración con efecto en resultados	(2,083)	(1,738)	52,010
Ajustes de valoración con efecto en ORI	-	2,783	-
Adiciones	-	20,576	-
Redenciones, retiros / ventas	(356)	(183)	-
Transferencia a nivel 2	-	(5,634)	-
<b>Saldo al 31 de marzo de 2018</b>	<b>Ps. 17,163</b>	<b>Ps. 148,999</b>	<b>Ps. 2,334,621</b>

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

El siguiente es el detalle al 31 de marzo 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:

##### 31 de marzo de 2018

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Instrumentos financieros por cartera de créditos colateralizada	Ps. -	Ps. -	Ps. 839,136	Ps. 839,136
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	89,486	89,486
	<b>Ps. -</b>	<b>Ps. -</b>	<b>Ps. 928,622</b>	<b>Ps. 928,622</b>

##### 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
	<b>Ps. -</b>	<b>Ps. -</b>	<b>Ps. 803,330</b>	<b>Ps. 803,330</b>

#### 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 31 de marzo 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	31 de marzo de 2018	31 de diciembre de 2017	Fecha de vencimiento	Tasa de Interés
Banco de Bogotá S.A.	23/02/2010	Ps. 126,689	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	3,277,015	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	2,835,838	2,361,702	Entre 11/03/2019 y 02/03/2043	IPC + 2.55% a 6.9%, DTF + 5%, Fija 7.1%

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

Emisor	Fecha de emisión	31 de marzo de 2018	31 de diciembre de 2017	Fecha de vencimiento	Tasa de Interés
Banco Popular S.A	Entre 26/02/2013 y 12/09/2017	1,436,448	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 6.62% y 8.10%
Grupo Aval Acciones y Valores S.A.	Entre 03/12/2009 y 28/06/2017	1,108,730	1,109,240	Entre 03/12/2019 y 28/06/2042	IPC + 2.69% a 5.20%
<b>Total Moneda Local</b>		<b>Ps. <u>8,784,720</u></b>	<b>Ps. <u>8,447,168</u></b>		

**Moneda Extranjera**

Emisor	Fecha de emisión	31 de marzo 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. 6,031,586	Ps. 6,459,452	Entre 19/02/2023 y 03/08/2027	Entre 4.38% y 6.25%
BAC Credomatic	Entre 11/02/2013 y 28/11/2017	566,252	635,536	Entre 18/04/2018 y 25/05/2022	Entre 5.20% y 5.80%
El Salvador	Entre 28/10/2016 y 20/03/2018	255,392	400,244	Entre 02/04/2018 y 20/03/2019	Entre 3.75% y 8.50%
Guatemala	Entre 23/07/2013 y 16/03/2018	146,334	159,674	Entre 23/07/2018 y 16/03/2021	Entre 0.50% y 6.00%
Honduras					
<b>Total BAC Credomatic</b>		<b>Ps. <u>967,978</u></b>	<b>Ps. <u>1,195,454</u></b>		
<b>Total Banco de Bogotá S.A.</b>		<b>Ps. <u>6,999,564</u></b>	<b>Ps. <u>7,654,906</u></b>		
Grupo Aval Limited	Entre 19/09/2012	Ps. <u>2,762,474</u>	Ps. <u>3,000,122</u>	26/09/2022	4.75%
<b>Total Moneda Extranjera</b>		<b>Ps. <u>9,762,038</u></b>	<b>Ps. <u>10,655,028</u></b>		
<b>Total</b>		<b>Ps. <u>18,546,758</u></b>	<b>Ps. <u>19,102,196</u></b>		

Los vencimientos futuros al 31 de marzo de 2018 de los títulos de inversión en circulación son:

Año	Valor
2018	638,600
2019	1,325,299
2020	1,940,213
2021	465,825
2022	3,450,292
Posterior al 2022	10,726,529
<b>Total</b>	<b>Ps. <u>18,546,758</u></b>

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

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

Clase de cartera	31 de marzo 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. 97,125,343	Ps. 3,401,691	Ps. 93,723,652	Ps. 99,428,894	Ps. 2,928,482	Ps. 96,500,412
Consumo	49,675,000	3,228,051	46,446,949	50,382,895	2,461,876	47,921,019
Vivienda	15,824,660	221,638	15,603,022	16,151,299	153,956	15,997,343
Microcrédito	413,172	87,233	325,939	409,688	74,167	335,521
<b>Saldo</b>	<b>Ps. 163,038,175</b>	<b>Ps. 6,938,613</b>	<b>Ps. 156,099,562</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:

**31 de marzo de 2018**

Modalidad	Saldo según estado de situación financiera	Reclasificación de leasing	Saldo según revelación
Comercial	Ps. 97,125,343	Ps. (9,678,355)	Ps. 87,446,988
Consumo	49,675,000	(214,936)	49,460,064
Vivienda	15,824,660	(1,088,645)	14,736,015
Microcrédito	413,172	-	413,172
Leasing Financiero	-	10,981,936	10,981,936
<b>Total cartera</b>	<b>Ps. 163,038,175</b>	<b>Ps. -</b>	<b>Ps. 163,038,175</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>

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

**(1) Cartera por sector económico**

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

Sector	31 de marzo de 2018		31 de diciembre de 2017	
	Total	% Part.	Total	% Part.
Comercio y turismo	Ps. 2,139,003	1.31%	Ps. 2,182,437	1.31%
Productos de minería y petróleo	2,361,322	1.45%	2,377,188	1.43%
Gobierno	3,545,706	2.17%	3,579,838	2.15%
Agricultura, ganadería, caza, cultura y pesca	3,821,263	2.34%	3,940,981	2.37%
Otras industrias y productos manufacturados	4,481,166	2.75%	4,469,427	2.68%
Servicios públicos	5,696,527	3.49%	5,421,328	3.26%
Productos químicos	5,512,422	3.38%	5,672,310	3.41%
Transporte y comunicaciones	7,311,628	4.48%	7,566,374	4.55%
Comida, bebidas y tabaco	7,984,915	4.90%	8,165,975	4.91%
Construcción	10,543,097	6.47%	10,313,655	6.20%
Servicios comerciales	36,923,648	22.65%	37,676,822	22.65%
Servicios de consumo	70,220,876	43.07%	72,059,477	43.31%
Otros	2,496,602	1.53%	2,946,964	1.77%
<b>Total por destino económico</b>	<b>Ps. 163,038,175</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 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, el siguiente es el resumen de la cartera vencida por días de mora y deteriorada:

	<b>31 de marzo 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. 1,167,867	Ps. 171,373	Ps. 89,602	Ps. 1,428,842	Ps. 4,355,264
Consumo	2,023,130	659,358	271,637	2,954,125	2,624,637
Vivienda hipotecaria	568,180	179,176	76,129	823,485	454,997
Microcrédito	35,310	9,437	5,915	50,662	58,263
Leasing Financiero	594,228	95,069	33,488	722,785	627,449
<b>Total valor bruto de cartera</b>	<b>Ps. 4,388,715</b>	<b>Ps. 1,114,413</b>	<b>Ps. 476,771</b>	<b>Ps. 5,979,899</b>	<b>Ps. 8,120,610</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 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 el siguiente es el resumen de la cartera por calificación de niveles de riesgo:

	<u>31 de marzo de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
<b>Comercial</b>		
"A" Riesgo Normal	Ps. 79,693,455	Ps. 82,217,135
"B" Riesgo Aceptable	2,338,339	2,093,079
"C" Riesgo Apreciable	2,780,594	2,735,103
"D" Riesgo Significativo	1,851,554	1,620,293
"E" Riesgo de Incobrabilidad	783,046	870,884
<b>Saldo bruto de cartera comercial</b>	<b>Ps. 87,446,988</b>	<b>Ps. 89,536,494</b>
<b>Consumo</b>		
"A" Riesgo Normal	44,371,796	45,794,015
"B" Riesgo Aceptable	1,643,366	1,364,520
"C" Riesgo Apreciable	1,569,279	1,232,881
"D" Riesgo Significativo	1,363,759	1,256,089
"E" Riesgo de Incobrabilidad	511,864	508,626
<b>Saldo bruto de cartera de consumo</b>	<b>Ps. 49,460,064</b>	<b>Ps. 50,156,131</b>
<b>Vivienda</b>		
"A" Riesgo Normal	13,873,838	14,208,051
"B" Riesgo Aceptable	306,821	324,925
"C" Riesgo Apreciable	305,362	326,237
"D" Riesgo Significativo	89,215	79,707
"E" Riesgo de Incobrabilidad	160,779	164,613
<b>Saldo bruto de cartera de vivienda</b>	<b>Ps. 14,736,015</b>	<b>Ps. 15,103,533</b>
<b>Microcrédito</b>		
"A" Riesgo Normal	341,797	341,194
"B" Riesgo Aceptable	11,779	11,871
"C" Riesgo Apreciable	6,676	6,742
"D" Riesgo Significativo	8,494	7,342
"E" Riesgo de Incobrabilidad	44,426	42,539
<b>Saldo bruto de cartera de microcrédito</b>	<b>Ps. 413,172</b>	<b>Ps. 409,688</b>
<b>Leasing financiero</b>		
"A" Riesgo Normal	9,520,397	9,874,243
"B" Riesgo Aceptable	573,721	489,323
"C" Riesgo Apreciable	468,139	394,534
"D" Riesgo Significativo	318,054	309,726
"E" Riesgo de Incobrabilidad	101,625	99,104
<b>Saldo bruto de cartera de leasing financiero</b>	<b>Ps. 10,981,936</b>	<b>Ps. 11,166,930</b>
<b>Saldo bruto de los activos financieros por cartera de créditos</b>	<b>Ps. 163,038,175</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 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

Clase de cartera	<u>31 de marzo de 2018</u>		<u>31 de diciembre de 2017</u>	
Comercial	Ps.	3,066,600	Ps.	2,659,322
Consumo		3,222,931		2,456,791
Vivienda		188,490		130,882
Microcrédito		87,233		74,167
Leasing Financiero		373,359		297,319
<b>Saldo de provisión</b>	<b>Ps.</b>	<b><u>6,938,613</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 los primeros tres meses 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 IFRS 9 (*)	259,894	796,148	56,195	11,118	42,225	1,165,580
<b>Saldo al 1 de enero de 2018 IFRS 9</b>	<b>2,919,216</b>	<b>3,252,939</b>	<b>187,077</b>	<b>85,285</b>	<b>339,544</b>	<b>6,784,061</b>
Provisión del período con cargo a resultados	498,019	994,537	25,253	27,495	99,487	1,644,791
Recuperación de provisiones con abono a resultados	(230,385)	(371,662)	(7,895)	(15,572)	(42,366)	(667,880)
Castigos del período	(99,255)	(586,584)	(10,337)	(9,975)	(22,622)	(728,773)
Diferencia en cambio	(20,995)	(66,299)	(5,608)	-	(684)	(93,586)
<b>Saldo al 31 de marzo de 2018</b>	<b>Ps. 3,066,600</b>	<b>Ps. 3,222,931</b>	<b>Ps. 188,490</b>	<b>Ps. 87,233</b>	<b>Ps. 373,359</b>	<b>Ps. 6,938,613</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 los primeros tres meses 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	337,228	915,059	10,741	22,346	46,062	1,331,436
Recuperación de provisiones con abono a resultados	(206,876)	(315,268)	(1,792)	(9,566)	(35,899)	(569,401)
Castigos del período	(100,819)	(487,169)	(15,249)	(10,427)	(14,850)	(628,514)
Provisión neta con contrapartida en ORI del período	27,147	(8,208)	(4,968)	(124)	(114)	13,733
Diferencia en cambio	(6,119)	(11,304)	(1,408)	-	(167)	(18,998)
<b>Saldo al 31 de marzo de 2017</b>	<b>Ps. 1,865,505</b>	<b>Ps. 2,115,935</b>	<b>Ps. 111,424</b>	<b>Ps. 65,366</b>	<b>Ps. 231,470</b>	<b>Ps. 4,389,700</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 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

**Compromisos en líneas de crédito no usados**

	<b>31 de marzo 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. 3,098,822	26,731	Ps. 3,495,921	Ps. 58,936
Cartas de crédito no usadas	1,207,898	2,707	1,177,697	10,314
Cupos de sobregiros	281,290	-	75,225	-
Cupos de tarjeta de crédito no utilizados	17,918,225	-	18,025,620	-
Apertura de crédito	2,171,279	-	2,239,417	-
Créditos aprobados no desembolsados	1,625,787	-	1,736,174	-
Otros	383,507	-	473,184	-
<b>Total</b>	<b>Ps. 26,686,808</b>	<b>29,438</b>	<b>Ps. 27,223,238</b>	<b>Ps. 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>31 de marzo de 2018</b>		<b>31 de diciembre de 2017</b>	
Pesos colombianos	Ps. 13,215,400	Ps. 10,271,676	Ps. 16,589,399	Ps. 85,887
Dólares	13,132,036	252,591	276,276	-
Euros	86,781	-	-	-
Otros	252,591	-	-	-
<b>Total</b>	<b>Ps. 26,686,808</b>	<b>Ps. 10,271,676</b>	<b>Ps. 16,589,399</b>	<b>Ps. 85,887</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 31 de marzo 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 trimestres terminados en 31 de marzo 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
31 de marzo de 2018	2,780.47	(203.53)
31 de diciembre de 2017	2,984.00	

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

### 31 de marzo de 2018

Detalle de La inversión	<i>Miles de dólares americanos</i>			Millones de pesos colombianos			
	Valor de la inversión cubierta	Valor de la cobertura en obligaciones en moneda extranjera	Valor de la cobertura en contratos forward	Ajuste por conversión de estados financieros	Diferencia en cambio de obligaciones en moneda extranjera (1)	Diferencia en cambio de contratos forward (1)	Neto
Leasing Bogotá							
Panamá	3,766,247	(2,067,100)	(1,776,110)	Ps. 2,312,855	Ps. (625,155)	Ps. (1,823,780)	Ps. (136,080)
Otras subsidiarias y agencias de Banco de Bogotá (2)	116,102	-	(116,913)	69,389	-	(66,896)	2,493
Occidental Bank Barbados	23,732	(23,732)	-	13,558	(13,558)	-	-
Banco de Occidente (Panamá)	21,827	(21,827)	-	25,134	(25,134)	-	-
Sociedad Portuaria El Cayao S.A. E.S.P. (3)	25,000	(25,000)	-	(2,882)	2,882	-	-
Gases del Pacífico S.A.C. (3)	10,214	(10,214)	-	(1,177)	1,177	-	-
Gas Natural de Lima y Callao S.A.C. – Calidda (3)	17,026	(17,026)	-	(2,059)	2,059	-	-
<b>Total</b>	<b>3,980,148</b>	<b>(2,164,899)</b>	<b>(1,893,023)</b>	<b>Ps. 2,414,818</b>	<b>Ps. (657,729)</b>	<b>Ps. (1,890,676)</b>	<b>Ps. (133,587)</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>			Millones de pesos colombianos			
	Valor de la inversión cubierta	Valor de la cobertura en obligaciones en moneda extranjera	Valor de la cobertura en contratos forward	Ajuste por conversión de estados financieros	Diferencia en cambio de obligaciones en moneda extranjera (1)	Diferencia en cambio de contratos forward (1)	Neto
Leasing Bogotá							
Panamá	3,781,475	(2,067,100)	(1,703,009)	Ps. 3,065,281	Ps. (1,045,872)	Ps. (2,155,488)	Ps. (136,079)
Otras subsidiarias y agencias de Banco de Bogotá (2)	113,909	-	(112,049)	92,891	-	(90,431)	2,460
Occidental Bank Barbados	26,396	(26,396)	-	18,740	(18,740)	-	-
Banco de Occidente (Panamá)	25,044	(25,044)	-	29,979	(29,979)	-	-

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)	
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 subordinada 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 31 de marzo 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>31 de marzo de 2018</b>		<b>31 de diciembre de 2017</b>	
Propiedad planta y equipo de uso propio	Ps.	5,576,353	Ps.	5,799,997
Equipos bajo contrato de arrendamiento operativo		4,129		4,076
Propiedades de inversión		799,355		783,794
Activos biológicos		69,521		66,139
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>6,449,358</b>	<b>Ps.</b>	<b>6,654,006</b>

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

<b>31 de marzo de 2018</b>	<b>Costo</b>		<b>Depreciación acumulada</b>		<b>Pérdida por Deterioro</b>		<b>Importe en libros</b>	
Terrenos	Ps.	963,554	Ps.	-	Ps.	(3,741)	Ps.	959,813
Edificios		2,592,208		(501,124)		-		2,091,084
Equipo de oficina, enseres y accesorios		921,532		(610,561)		(226)		310,745
Equipo informático		1,552,043		(1,125,429)		(11)		426,603
Vehículos		131,989		(63,538)		-		68,451
Equipo de movilización y maquinaria		1,287,475		(173,855)		(3,135)		1,110,485
Silos		8,613		(5,006)		-		3,607
Bodegas		43,592		(25,969)		-		17,623
Anticipos para adquisición de propiedad, planta y equipo		659		-		-		659
Mejoras en propiedades ajenas		337,288		(180,376)		-		156,912
Construcciones en curso		212,814		-		-		212,814
Plantas productoras		224,383		(6,826)		-		217,557
<b>Saldo al 31 de marzo de 2018</b>	<b>Ps.</b>	<b>8,276,150</b>	<b>Ps.</b>	<b>(2,692,684)</b>	<b>Ps.</b>	<b>(7,113)</b>	<b>Ps.</b>	<b>5,576,353</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.</b>	<b>8,496,837</b>	<b>Ps.</b>	<b>(2,689,447)</b>	<b>Ps.</b>	<b>(7,393)</b>	<b>Ps.</b>	<b>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 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

	<u>31 de marzo de 2018</u>		<u>31 de diciembre de 2017</u>	
<b>Saldo inicial</b>	<b>Ps.</b>	<b>6,901,056</b>	<b>Ps.</b>	<b>6,824,935</b>
Adiciones / Compras (neto)		-		102,376
Ajuste por diferencia en cambio		(319,779)		(26,255)
<b>Saldo al final del período</b>	<b>Ps.</b>	<b>6,581,277</b>	<b>Ps.</b>	<b>6,901,056</b>

**NOTA 8 – INTANGIBLES**

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

<b>Concepto</b>	<u>31 de marzo de 2018</u>		<u>31 de diciembre de 2017</u>	
Activos intangibles en contratos de concesión (*)	Ps.	3,221,253	Ps.	3,114,167
Otros activos intangibles		850,988		848,681
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>4,072,241</b>	<b>Ps.</b>	<b>3,962,848</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 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

**31 de marzo de 2018**

<b>Subordinada</b>	<b>Costo</b>		<b>Amortización Acumulada</b>		<b>Importe en libros</b>	
Promigas S.A.	Ps.	2,584,565	Ps.	(399,017)	Ps.	2,185,548
Concesionaria Vial de los Andes S.A. (*)		743,229		(549,212)		194,017
Proyectos de Infraestructura S.A. - PISA		282,188		(41,178)		241,010
Estudios y Proyectos del Sol S.A.S. - EPISOL		607,570		(6,892)		600,678
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>4,217,552</b>	<b>Ps.</b>	<b>(996,299)</b>	<b>Ps.</b>	<b>3,221,253</b>

(\*) En cuanto al colapso de la torre B del puente Chirajara, los resultados de la investigación adelantada por Modjeski & Masters han establecido que el colapso de la torre B del puente Chirajara obedeció a un error de diseño, relacionado con "una deficiencia en la capacidad del tabique y de la losa cabezal debida a una suposición incorrecta (error) de diseño respecto a la resistencia proporcionada por el tabique".(\*) Hasta la fecha no se ha podido cuantificar el efecto financiero del colapso de la torre B del puente Chirajara, tan pronto como sea posible medir de manera fiable su impacto se reconocerá en los estados financieros.

**31 de diciembre de 2017**

<b>Subordinada</b>	<b>Costo</b>		<b>Amortización Acumulada</b>		<b>Importe en libros</b>	
Promigas S.A.	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

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

**Total** Ps. 4,041,684 Ps. (927,517) Ps. 3,114,167

**NOTA 9 – IMPUESTO A LAS GANANCIAS**

El gasto por impuesto a las ganancias corriente y el gasto por impuesto a las ganancias diferido se reconoce basado en la mejor estimación de la administración para el periodo intermedio.

La tasa efectiva de tributación de Grupo Aval consolidado respecto de operaciones continuas para el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2018 fue de 33,07% y para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017 fue de 30,52%.

Se presentó una variación de 2,55% en la tasa efectiva de tributación, la cual es mayor en el primer trimestre del año 2018 comparado con el mismo periodo del año anterior.

A continuación algunos acontecimientos importantes que influyeron en el reconocimiento del gasto de impuesto a las ganancias y la variación de la tasa efectiva del periodo:

- La tasa nominal de tributación disminuyó en un 3%, pasando del 40% en el año 2017 al 37% en el año 2018, de conformidad con la Ley 1819 de 2016.
- Durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2018, Banco de Occidente registró un reintegro de impuesto de CREE de las vigencias fiscales 2013 y 2014 por valor de Ps. 28,792.
- Durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2017, Banco de Bogotá registró un reintegro de impuesto sobre la renta de la vigencia fiscal 2014 por valor de Ps. 66,466. Adicionalmente, Banco de Bogotá realizó el ajuste del sobrante de provisión del impuesto de renta del año 2016, ingreso por valor de Ps. 29,498 y ajuste del impuesto diferido sobre créditos fiscales de periodos anteriores registrando un ingreso por 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 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

	<u>31 de marzo de 2018 (*)</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
Beneficios de corto plazo	Ps. 436,306	Ps. 404,292
Beneficios post-empleo	564,698	548,534
Beneficios de largo plazo	231,386	229,770
<b>Total</b>	<b>Ps. <u>1,232,390</u></b>	<b>Ps. <u>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 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 se describen a continuación:

<b>Conceptos</b>	<b>31 de marzo de 2018 (*)</b>	<b>31 de diciembre de 2017</b>
Provisiones Legales Ps.	163,813	Ps. 165,353
Otras provisiones	568,364	527,262
<b>Saldos Ps.</b>	<b>732,177</b>	<b>Ps. 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 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

<b>OTROS</b>	<b>31 de marzo de 2018 (*)</b>	<b>31 de diciembre de 2017</b>
Dividendos y excedentes por pagar (1)	Ps. 1,766,068	Ps. 590,040
Proveedores y cuentas por pagar	1,346,513	1,818,103
Pasivos no financieros	582,038	500,209
Comisiones y Honorarios	453,380	399,155
Recaudos realizados	426,617	272,206
Cheques de Gerencia	418,929	697,575
Impuestos, Retenciones y aportes laborales	307,083	456,411
Servicio de recaudo	224,888	285,017
Establecimientos afiliados	197,697	248,064
Contribuciones y afiliaciones	40,096	23,173
Impuesto a las ventas por pagar	39,941	73,696
Cheques girados no cobrados	39,894	39,624
Seguros y prima de seguros	33,635	32,410
Cuentas canceladas	28,265	81,841
Contribuciones sobre las transacciones	25,830	37,040
Promitentes compradores	19,393	24,049
Indemnización a clientes	12,826	778
Sobrante caja y canje	11,120	9,272
Arrendamientos	10,777	10,912
Abonos diferidos	1,000	1,012
Diversos	652,763	634,879
<b>Total</b>	<b>Ps. 6,638,753</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.

### **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>31 de marzo de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</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 pesos por acción pagaderos en doce cuotas de 4 pesos por acción, de abril de 2018 a marzo de 2019	58.80 pesos por acción pagaderos en doce cuotas de 4.90 pesos por acción, de abril de 2017 a marzo de 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>

### **NOTA 14 – COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS**

#### **Contingencias**

##### **Compromisos de desembolso de gastos de capital**

Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, Grupo Aval tenía compromisos contractuales de desembolsos de gastos de capital por Ps.101,067 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>31 de marzo de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
No mayor de un año	Ps. 195,557	Ps. 246,373
Mayor de un año y menor de cinco años	546,806	526,557
Más de cinco años	229,103	233,239
<b>Total</b>	<b>Ps. 971,465</b>	<b>Ps. 1,006,169</b>

#### **Contingencias legales**

Al 31 de marzo de 2018, Grupo Aval y sus entidades subsidiarias atendían procesos administrativos y judiciales en contra, con pretensiones por valor de Ps. 620,207 y para el 31 de diciembre de 2017 por valor de 640,457, las mismas con base en análisis y conceptos de los abogados encargados no requieren ser provisionadas por tratarse de obligaciones inciertas que no implican salida de recursos.

**NOTA 15 – INGRESOS DE CONTRATOS CON CLIENTES**

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

	<b>Por el trimestre terminado al 31 de marzo</b>			
<b>Ingresos por comisiones y honorarios</b>	<b>2018</b>		<b>2017</b>	
Comisiones de servicios bancarios	Ps.	636,096	Ps.	628,523
Comisiones de tarjetas de crédito		281,208		261,558
Administración de fondos de pensiones y cesantías		253,586		240,774
Actividades fiduciarias		76,904		76,787
Servicios de almacenamiento		37,328		43,654
Comisiones por giros, cheques y chequeras		12,906		15,299
Servicios de la red de oficinas		11,188		10,357
Otras comisiones		2,588		2,227
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,311,804</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,279,179</b>

	<b>Por el trimestre terminado al 31 de marzo</b>			
<b>Gastos por comisiones y honorarios</b>	<b>2018</b>		<b>2017</b>	
Servicios Bancarios	Ps.	82,468	Ps.	78,021
Afiliaciones al fondo de cesantías		17,845		16,593
Servicio red de oficinas		12,563		11,725
Servicio de procesamiento de información a los operadores		7,482		5,504
Servicio de recaudo de aportes a las instituciones financieras		1,737		924
Servicios de administración e intermediación		1,093		920
Gastos Bancarios		165		142
Comisiones por ventas y servicios		24		22
Otros		38,150		37,124
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>161,527</b>	<b>Ps.</b>	<b>150,975</b>
<b>Ingresos netos por costos y comisiones</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,150,277</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,128,204</b>

	<b>31 de Marzo de 2018 (*)</b>	<b>31 de Marzo de 2017</b>
Ingresos por venta de bienes y servicios de compañías del sector real	Ps. 1,344,292	Ps. -
Otros ingresos de operación	32,424	-
<b>Total ingresos</b>	<b>Ps. 1,376,716</b>	<b>Ps. -</b>
Costos de ventas de compañías del sector real	801,503	-
Provisión para cartera de créditos e intereses por cobrar	8,757	-
Gastos generales de administración	131,420	-
Salarios y beneficios a empleados	117,590	-
Amortización	72,189	-
Depreciación	22,660	-
Pago de bonificaciones	9,575	-
Gastos por comisiones y honorarios	4,991	-
Gastos por donaciones	1,774	-

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

	<u>31 de Marzo de 2018 (*)</u>	<u>31 de Marzo de 2017</u>
Indemnizaciones	415	-
<b>Total costo de ventas de bienes y servicios</b>	<b>Ps. 1,170,874</b>	<b>Ps. -</b>
<b>Ingresos netos y costos por venta de bienes y servicios</b>	<b>Ps. 205,842</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 – INGRESO O GASTO NETO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE  
CON CAMBIOS EN RESULTADOS**

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

	<u>Por el trimestre terminado al 31 de marzo de</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017 (5)</u>
<b>Ingreso neto por inversiones a valor razonable con cambios en resultados (1)</b>		
Títulos de deuda	Ps. 32,404	Ps. 246,652
Acciones y fondos de inversión	(19,504)	42,068
	<b>Ps. 12,900</b>	<b>Ps. 288,720</b>
<b>Ingreso neto de derivados</b>		
Ingreso neta en instrumentos derivados (2)	Ps. (152,077)	Ps. (114,767)
Otros ingresos negociables (3)	48,842	56,974
	<b>Ps. (103,235)</b>	<b>Ps. (57,793)</b>
<b>Ingreso neto de otros activos financieros designados a valor razonable</b>		
Activo financiero de concesiones (4)	52,011	45,070
	<b>Ps. 52,011</b>	<b>Ps. 45,070</b>
	<b>Ps. (38,324)</b>	<b>Ps. 275,997</b>

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

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

**NOTA 17 – OTROS INGRESOS Y GASTOS**

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

		Por el trimestre terminado al 31 de marzo de	
Otros ingresos		2018	2017 <sup>(*)</sup>
Ganancias netas por diferencias en cambio de moneda extranjera	Ps.	289,713	Ps. 198,869
Ganancia o pérdida neta en venta de inversiones		(43,565)	3,537
Utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta		2,273	4,300
Participación en utilidades netas de compañías asociadas y negocios conjuntos		40,189	39,395
Dividendos		54,012	47,087
Ganancia neta en valoración de activos		8,244	(1,043)
Ingresos por venta de bienes y servicios de compañías del sector real (*)		-	172,124
Otros ingresos de operación		74,951	49,249
<b>Total otros ingresos</b>	<b>Ps.</b>	<b>425,817</b>	<b>Ps. 513,518</b>

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

		Por el trimestre terminado al 31 de marzo de	
Otros gastos		2018	2017
Gastos de personal	Ps.	924,128	Ps. 896,995
Impuestos y tasas		169,965	170,602
Depreciación y amortizaciones		131,711	127,950
Contribuciones afiliaciones y transferencias		126,096	115,154
Honorarios por consultoría, auditoría y otros		119,626	75,761
Arrendamientos		117,261	68,417
Seguros		93,472	86,805
Mantenimiento y reparaciones		89,720	78,233
Servicios públicos		65,425	69,948
Servicios de publicidad		59,326	53,907
Servicios de transporte		43,614	40,772
Servicios de aseo y vigilancia		30,905	32,122
Servicios temporales		30,208	27,684
Útiles y papelería		18,325	8,202
Procesamiento electrónico de datos		17,913	17,343
Adecuación e instalación		12,647	13,866
Viajes		11,329	10,450
Pérdida en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta		220	9,634
Otros		115,108	156,887
<b>Total otros gastos</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,176,999</b>	<b>Ps. 2,060,732</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 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre 2017

**31 de marzo 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. 13,124,172	Ps. 5,624,241	Ps. 2,602,140	Ps. 1,208,499	Ps. 6,445,932	Ps. 905,848	Ps. (2,097,348)	Ps. 27,813,484
Instrumentos financieros a costo amortizado	2,818,723	855,251	716,410	409,374	2,605,178	1,066,051	(1,214,743)	7,256,244
Activos financieros por cartera de créditos a costo amortizado	99,965,497	26,672,482	17,598,117	9,827,851	2,828,406	1,846,463	(2,639,254)	156,099,562
Inversiones en compañías controladas, asociadas y negocios conjuntos	3,503,235	648,539	12,039	1,021	712,564	16,324,399	(20,259,426)	942,371
Otros activos	24,322,981	3,744,216	2,450,222	1,211,321	8,760,900	877,608	(1,199,888)	40,167,360
<b>Total activos</b>	<b>Ps. 143,734,608</b>	<b>Ps. 37,544,729</b>	<b>Ps. 23,378,928</b>	<b>Ps. 12,658,066</b>	<b>Ps. 21,352,980</b>	<b>Ps. 21,020,369</b>	<b>Ps. (27,410,659)</b>	<b>Ps. 232,279,021</b>
<b>Pasivos</b>								
Depósitos de clientes	97,258,161	25,934,989	16,562,912	10,033,725	4,295,602	-	(2,313,746)	151,771,643
Instrumentos financieros a costo amortizado	23,903,630	5,969,144	3,228,179	686,241	8,748,247	4,690,136	(2,432,209)	44,793,368
Otros pasivos	5,747,349	1,641,424	946,789	493,738	2,999,435	1,341,170	(1,563,633)	11,606,272
<b>Total Pasivos</b>	<b>Ps. 126,909,140</b>	<b>Ps. 33,545,557</b>	<b>Ps. 20,737,880</b>	<b>Ps. 11,213,704</b>	<b>Ps. 16,043,284</b>	<b>Ps. 6,031,306</b>	<b>Ps. (6,309,588)</b>	<b>Ps. 208,171,283</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)

**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 controladas, 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.</b>	<b><u>149,405,124</u></b>	<b>Ps.</b>	<b><u>37,765,051</u></b>	<b>Ps.</b>	<b><u>22,380,644</u></b>	<b>Ps.</b>	<b><u>12,351,710</u></b>	<b>Ps.</b>	<b><u>21,151,321</u></b>	<b>Ps.</b>	<b><u>21,687,836</u></b>	<b>Ps.</b>	<b><u>(28,099,986)</u></b>	<b>Ps.</b>	<b><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.</b>	<b><u>131,194,904</u></b>	<b>Ps.</b>	<b><u>33,354,672</u></b>	<b>Ps.</b>	<b><u>19,635,260</u></b>	<b>Ps.</b>	<b><u>10,856,063</u></b>	<b>Ps.</b>	<b><u>15,871,857</u></b>	<b>Ps.</b>	<b><u>5,529,835</u></b>	<b>Ps.</b>	<b><u>(5,779,141)</u></b>	<b>Ps.</b>	<b><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)

**Por el trimestre terminado el 31 de marzo 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.	2,747,200	Ps.	820,147	Ps.	564,253	Ps.	322,710	Ps.	134,805	Ps.	75	Ps.	-	Ps.	4,589,190
Ingresos por comisiones y honorarios		1,061,998		96,741		57,400		63,913		20,019		11,733		-		1,311,804
Ingresos por venta de bienes y servicios		32,975		21,790		3,430		-		1,318,521		-		-		1,376,716
Participación en resultados asociadas y negocios conjuntos		(83)		235		355		382		39,300		-		-		40,189
Dividendos		6,060		269		1,285		49		46,349		-		-		54,012
Otros ingresos operativos		109,745		41,330		17,804		13,969		107,905		2,539		-		293,292
	<b>Ps.</b>	<b>3,957,895</b>	<b>Ps.</b>	<b>980,512</b>	<b>Ps.</b>	<b>644,527</b>	<b>Ps.</b>	<b>401,023</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,666,899</b>	<b>Ps.</b>	<b>14,347</b>	<b>Ps.</b>	<b>-</b>	<b>Ps.</b>	<b>7,665,203</b>
<b>Ingresos entre segmentos</b>																
Ingresos Financieros		13,761		401		230		5		11,052		35,634		(61,083)		-
Ingresos por comisiones y honorarios		892		1,501		1,007		5,029		292		96,151		(104,872)		-
Ingresos por venta de bienes y servicios		7		17,663		-		-		1,429		-		(19,099)		-
Participación en utilidad neta de asociadas y negocios conjuntos		74,642		26,752		(1,140)		(957)		(74)		583,599		(682,822)		-
Dividendos		8,639		7,834		9,355		146		1,211		-		(27,185)		-
Otros ingresos operativos		59,797		904		280		411		(516)		2,551		(63,427)		-
		<b>157,738</b>		<b>55,055</b>		<b>9,732</b>		<b>4,634</b>		<b>13,394</b>		<b>717,935</b>		<b>(958,488)</b>		<b>-</b>
<b>Total ingresos</b>	<b>Ps.</b>	<b>4,115,633</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,035,567</b>	<b>Ps.</b>	<b>654,259</b>	<b>Ps.</b>	<b>405,657</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,680,293</b>	<b>Ps.</b>	<b>732,282</b>	<b>Ps.</b>	<b>(958,488)</b>	<b>Ps.</b>	<b>7,665,203</b>
<b>Gastos</b>																
Gastos financieros	Ps.	1,056,404	Ps.	296,763	Ps.	220,914	Ps.	89,435	Ps.	195,486	Ps.	66,339	Ps.	(64,420)	Ps.	1,860,921
Provisión por deterioro de activos financieros		568,980		261,216		70,458		72,949		10,595		-		52		984,253
Depreciaciones y amortizaciones		87,822		19,106		11,468		7,919		3,452		1,944		-		131,711
Gastos por comisiones y honorarios		98,061		20,232		22,181		26,972		3,207		411		(9,537)		161,527
Costos por venta de bienes y servicios		64,482		54,747		3,564		-		1,053,075		(1,081)		(3,913)		1,170,874
Gastos administrativos		711,495		182,690		126,867		91,756		21,896		48,037		(87,957)		1,094,784
Otros gastos		589,293		119,380		90,525		48,654		24,098		18,014		(50,302)		839,662
Impuesto sobre la renta		283,681		(1,624)		39,607		23,344		114,550		15,682		(5,113)		470,127
		<b>3,460,218</b>		<b>952,513</b>		<b>585,584</b>		<b>361,029</b>		<b>1,426,359</b>		<b>149,346</b>		<b>(221,190)</b>		<b>6,713,859</b>
<b>Utilidad neta</b>	<b>Ps.</b>	<b>655,415</b>	<b>Ps.</b>	<b>83,054</b>	<b>Ps.</b>	<b>68,675</b>	<b>Ps.</b>	<b>44,628</b>	<b>Ps.</b>	<b>253,934</b>	<b>Ps.</b>	<b>582,936</b>	<b>Ps.</b>	<b>(737,298)</b>	<b>Ps.</b>	<b>951,344</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)

**Por el trimestre terminado el 31 de marzo 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. 2,775,685	Ps. 854,692	Ps. 530,333	Ps. 315,329	Ps. 140,577	Ps. 49	Ps. -	Ps. 4,616,665
Comisiones y honorarios	1,007,906	96,973	54,774	59,697	26,274	33,555	-	1,279,179
Participación en resultados asociadas y negocios conjuntos	834	380	598	482	37,101	-	-	39,395
Dividendos	2,240	59	1,030	49	43,709	-	-	47,087
Otros ingresos operativos	194,596	(10,988)	53,961	52,263	414,866	(1,667)	-	703,031
	<b>Ps. 3,981,261</b>	<b>Ps. 941,116</b>	<b>Ps. 640,696</b>	<b>Ps. 427,820</b>	<b>Ps. 662,527</b>	<b>Ps. 31,937</b>	<b>Ps. -</b>	<b>Ps. 6,685,357</b>
<b>Ingresos entre segmentos</b>								
Ingresos Financieros	21,659	463	227	1,442	22,439	34,221	(80,451)	-
Comisiones y honorarios	717	1,846	960	3,695	602	22,164	(29,984)	-
Participación en utilidad neta de asociadas y negocios conjuntos	32,445	38,924	1,428	2,280	(40)	656,058	(731,094)	-
Dividendos	1,306	5,178	5,813	61	1,242	-	(13,600)	-
Otros ingresos operativos	49,830	3,638	9,092	423	(110,780)	44,206	3,592	-
	<b>Ps. 105,957</b>	<b>Ps. 50,049</b>	<b>Ps. 17,520</b>	<b>Ps. 7,901</b>	<b>Ps. (86,537)</b>	<b>Ps. 756,649</b>	<b>Ps. (851,537)</b>	<b>Ps. -</b>
<b>Total ingresos</b>	<b>Ps. 4,087,218</b>	<b>Ps. 991,165</b>	<b>Ps. 658,216</b>	<b>Ps. 435,721</b>	<b>Ps. 575,990</b>	<b>Ps. 788,586</b>	<b>Ps. (851,537)</b>	<b>Ps. 6,685,357</b>
<b>Gastos</b>								
Gastos financieros	Ps. 1,206,803	Ps. 367,056	Ps. 278,219	Ps. 125,423	Ps. 227,345	Ps. 70,500	Ps. (86,222)	Ps. 2,189,124
Provisión por deterioro de activos financieros	467,827	178,395	55,628	68,821	4,668	-	2,009	777,348
Depreciaciones y amortizaciones	88,517	17,408	10,451	6,713	2,378	2,483	-	127,950
Comisiones y honorarios pagados	88,338	22,980	19,381	24,744	2,772	(159)	(7,081)	150,975
Gastos administrativos	680,199	152,212	114,683	78,299	27,583	38,700	(86,875)	1,004,801
Otros gastos	602,150	98,522	84,567	45,977	25,609	16,536	(315)	873,046
Impuesto sobre la renta	227,888	76,374	37,615	30,028	104,316	422	195	476,838
<b>Total gastos</b>	<b>Ps. 3,361,722</b>	<b>Ps. 912,947</b>	<b>Ps. 600,544</b>	<b>Ps. 380,005</b>	<b>Ps. 394,671</b>	<b>Ps. 128,482</b>	<b>Ps. (178,289)</b>	<b>Ps. 5,600,082</b>
<b>Utilidad neta</b>	<b>Ps. 725,494</b>	<b>Ps. 78,218</b>	<b>Ps. 57,672</b>	<b>Ps. 55,716</b>	<b>Ps. 181,319</b>	<b>Ps. 660,104</b>	<b>Ps. (673,248)</b>	<b>Ps. 1,085,275</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. 652,964 al 31 de marzo 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. 25,843 al 31 de marzo de 2018 y Ps. 1,822,746 al 31 de diciembre de 2017.

##### **ii. Préstamo de valores**

Al 31 de marzo 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 31 de marzo 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>31 de marzo 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. 18,851	Ps. 1,848,159	Ps. 1,867,010
Otras cuentas por cobrar	-	51,943	51,943
<b>El total de activos en relación con los intereses de Grupo Aval en las entidades estructuradas no consolidadas</b>	<b><u>18,851</u></b>	<b><u>1,900,102</u></b>	<b><u>1,918,953</u></b>
<b>Máxima exposición de Grupo Aval</b>	<b><u>Ps. 18,851</u></b>	<b><u>Ps. 1,900,102</u></b>	<b><u>Ps. 1,918,953</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 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, con partes relacionadas, están incluidos en los siguientes cuadros.

	<b>31 de marzo 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. -
Activos financieros en inversiones	-	-	1,020,641	1,249	-
Activos financieros en operaciones de crédito	2,685	11,251	1,527,442	1,302,995	3,318
Cuentas por cobrar	10	37	107,814	4,075	-
Otros activos	-	-	155,192	4,080	-
<b>Pasivos</b>					
Depósitos	Ps. 31,911	Ps. 26,532	Ps. 1,892,987	Ps. 861,221	Ps. 1,445
Cuentas por pagar	146	880	31,283	920,667	-
Obligaciones financieras	2	14	16,377	1,249	-
Otros pasivos	-	-	2,297	80,025	-

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 los 3 meses terminados al 31 de marzo 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. 23	Ps. 307	Ps. 48,239	Ps. 55,411	Ps. 54
Gastos financieros	233	420	29,229	22,991	3
Ingresos por honorarios y comisiones	2	24	6,192	15,268	1
Ingresos por arrendamientos	-	-	107	80	-
Gastos honorarios y comisiones	1	444	5,844	759	-
Otros ingresos operativos	4	59	59,742	1,001	-
Gastos de operación	-	4,677	-	1,079	-
Otros gastos	4	498	7,308	7,251	-

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

**Por los 3 meses terminados al 31 de marzo 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. 73	Ps. 178	Ps. 45,761	Ps. 33,119	Ps. 697
Gastos financieros	63	370	44,048	5,290	2
Ingresos por honorarios y comisiones	1	9	10,007	14,330	-
Ingresos por arrendamientos	-	-	116	73	-
Gastos honorarios y comisiones	1	411	481	323	7
Otros ingresos operativos	-	-	61,177	249	-
Gastos de operación	-	2,012	4,483	767	-
Otros gastos	5	458	5,663	3,932	428

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	Periodos terminados en	
	31 de marzo de 2018	31 de marzo de 2017
Salarios	Ps. 4,445	Ps. 4,150
Beneficios a los empleados a corto plazo	731	668
<b>Total</b>	<b>Ps. 5,176</b>	<b>Ps. 4,818</b>

**NOTA 22 – HECHOS POSTERIORES**

A la fecha de emisión de los estados financieros consolidados condensados no se conoce ningún hecho posterior que sea necesario revelar en los estados financieros.