

AVAL  
LISTED  
NYSE



# Reporte de resultados consolidados 2T2018

Información reportada en miles de millones de pesos y  
bajo NIIF



Grupo Aval Acciones y Valores S.A. (“Grupo Aval”) es un emisor de valores en Colombia y en Estados Unidos, inscrito en el Registro Nacional de Valores y Emisores y en la Comisión de Valores de los Estados Unidos (U.S. Securities and Exchange Commission o “SEC”). Teniendo en cuenta lo anterior, está sujeto al control de la Superintendencia Financiera y al cumplimiento de las normas sobre valores aplicables a los emisores privados extranjeros en Estados Unidos, según la regla 405 del U.S. Securities Act de 1933.

Todas nuestras subsidiarias bancarias (Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular, Banco AV Villas), Porvenir y Corficolombiana, son sujeto de inspección y vigilancia como instituciones financieras por la Superintendencia Financiera. Pese a que Grupo Aval no es una institución financiera, como resultado de la expedición de la ley 1870 de 2017, también conocida como Ley de Conglomerados Financieros, a partir de 2018, Grupo Aval pasará a ser una entidad vigilada por la Superintendencia Financiera en calidad de holding de su conglomerado financiero y será responsable del cumplimiento de niveles adecuados de capital, estándares de gobierno corporativo, un marco adecuado de gestión frente a los riesgos financieros y criterios para identificar, administrar y revelar conflictos de interés entre estas y sus vinculados, aplicable a las entidades que conforman su conglomerado.

La información financiera consolidada y no auditada incluida en este documento se presenta de acuerdo a las NIIF expedidas por IASB. La metodología para el cálculo de los indicadores tales como ROAA y ROAE, entre otras, están explicadas en la medida en que sea requerido a lo largo de este reporte.

Los resultados del 1Q2018 y del 2Q2018 no son comparables con los trimestres anteriores dada la adopción en Colombia de las normas NIIF9 y NIIF15, las cuales fueron adoptadas a partir del 1 de enero de 2018 de forma prospectiva. Aunque la adopción de estos estándares contables no tuvo ningún impacto en las utilidades, las cifras de deterioro de cartera de créditos y cuentas por cobrar y de ingresos por intereses de cartera de crédito de 1Q2018 se han ajustado levemente para reflejar el impacto del neteo de las provisiones asociadas a los intereses de los créditos en etapa 3, tanto en el Estado de Situación Financiera como en el Estado de Resultados.

Este reporte puede incluir declaraciones a futuro, cuyos resultados pueden variar de aquellos incluidos en este reporte como consecuencia de la modificación de las circunstancias actuales en general, condiciones económicas y de negocio, cambios en la tasa de interés y en la tasa de cambio y otros factores de riesgo, tal y como puede evidenciarse en nuestra forma 20-F disponible para su consulta en la página web de la SEC. Los destinatarios de este documento son responsables de la evaluación y del uso de la información suministrada por este medio. Grupo Aval no tiene ni tendrá la obligación de actualizar la información contenida en este documento y no será responsable de las decisiones que tomen los inversionistas con base en este documento. El contenido de este documento y las cifras no auditadas contenidas en este, no pretenden revelar información completa de Grupo Aval o cualquiera de sus entidades.

Cuando sea aplicable en esta presentación, nos referimos a billones como millones de millones.



# Reporte de resultados consolidados para 2T2018

Información reportada en miles de millones, salvo información por acción

Bogotá, 16 de agosto de 2018. GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A. ("Grupo Aval") reportó una utilidad neta atribuible a los accionistas de Ps 681.5 miles de millones (Ps 30.6 pesos por acción) para el 2T18 frente a Ps 597.7 miles de millones (Ps 26.8 pesos por acción) para el 1T18. El ROAE del trimestre fue 17.7% y el ROAA fue 2.0%.

	COP\$ tn	2T17	1T18	2T18	2T18 vs 2T17	2T18 vs 1T18
<b>Balance General</b>	Cartera Bruta	\$ 155.7	\$ 157.0	\$ 160.0	2.8%	2.0%
	Dépositos	\$ 150.1	\$ 151.8	\$ 152.0	1.2%	0.1%
	Dépositos/Cartera Neta	0.96 x	0.97 x	0.96 x	NS	NS
	Ratio de Capital Tangible	7.6%	7.4%	7.7%	10 pbs	32 pbs
<b>Calidad de Cartera</b>	Cartera vencida (+90) / Total cartera	2.5%	2.8%	2.9%	45 pbs	12 pbs
	Costo de riesgo	2.7%	2.2%	1.7%	(101) pbs	(44) pbs
<b>Rentabilidad</b>	Margen neto de intereses	6.1%	5.6%	5.6%	(46) pbs	(0) pbs
	Comisiones Netas/Ingresos	26.3%	26.6%	27.0%	70 pbs	44 pbs
	Razón de eficiencia	46.9%	46.6%	47.0%	15 pbs	44 pbs
	Utilidad neta atribuible	\$ 0.47	\$ 0.60	\$ 0.68	44.8%	14.0%
	ROAA	1.3%	1.6%	2.0%	61 pbs	33 pbs
	ROAE	12.4%	15.3%	17.7%	533 pbs	240 pbs

## Principales resultados del trimestre (1/2):

- Utilidad neta sólida para el trimestre de Ps. 30.6 pesos por acción.
- Nuestra estrategia de enfocarnos en crecimiento rentable impactó el balance de cartera comercial.
- La posición de capital se fortaleció con un ratio de capital tangible de 7.7%.
- NIM estable y resiliente de 5.6% a pesar del impacto de la NIIF 9 (\*).
- La mejora del indicador de cartera vencida a más de 30 días se encuentra en línea con los datos observados en nuevas cosechas.
- Se espera una mejora en el indicador de cartera vencida a más de 90 días asociado a mejores tasas de renovación.

(\* ) De acuerdo con la NIIF 9 (vigente desde el 1 de enero de 2018), los ingresos por intereses devengados de los créditos clasificados como Etapa 3, se contabilizan netos de provisiones en cada período. Las provisiones contabilizadas contra los ingresos por intereses, en relación con los préstamos de la Etapa 3, ascendieron a \$ 250,000 mm para 1S2018. La utilidad neta no se vio afectada.

**Cartera bruta** excluye fondos interbancarios y overnight. **Ratio de capital tangible** calculado como el patrimonio total menos Goodwill y otros intangibles/Total activos menos Goodwill y otros intangibles. **Margen Neto de intereses** incluye los ingresos netos por intereses más los ingresos netos por cambio en el valor razonable de activos negociables/Promedio de activos productivos. **Comisiones netas sobre ingresos** esta calculado como ingresos por comisiones netas divididos por la suma de los ingresos netos por intereses, más ingreso neto por comisiones y honorarios, más ingreso neto de actividades de negociación, más otros ingresos (excluyendo otros). **Razón de eficiencia** es calculado como los Gastos de Personal, Gastos administrativos y otros gastos divididos por la suma de los ingresos netos por intereses, más ingreso neto por comisiones y honorarios, más ingreso neto de actividades de negociación, más otros ingresos (excluyendo otros). **ROAA** es calculado como utilidad neta dividido por el promedio de activos. **ROAE** es calculado como la utilidad Neta atribuible a los accionistas dividida entre el promedio del patrimonio atribuible a los accionistas de Grupo Aval. Todos los promedio anuales fueron calculados con cinco trimestres, mientras que los promedios del trimestre fueron calculados con dos trimestres.



# Reporte de resultados consolidados para 2T2018

Información reportada en miles de millones, salvo información por acción

Bogotá, 16 de agosto de 2018. GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A. ("Grupo Aval") reportó una utilidad neta atribuible a los accionistas de Ps 681.5 miles de millones (Ps 30.6 pesos por acción) para el 2T18 frente a Ps 597.7 miles de millones (Ps 26.8 pesos por acción) para el 1T18. El ROAE del trimestre fue 17.7% y el ROAA fue 2.0%.

	COP\$ tn	2T17	1T18	2T18	2T18 vs 2T17	2T18 vs 1T18
<b>Balance General</b>	Cartera Bruta	\$ 155.7	\$ 157.0	\$ 160.0	2.8%	2.0%
	Dépositos	\$ 150.1	\$ 151.8	\$ 152.0	1.2%	0.1%
	Dépositos/Cartera Neta	0.96 x	0.97 x	0.96 x	NS	NS
	Ratio de Capital Tangible	7.6%	7.4%	7.7%	10 pbs	32 pbs
<b>Calidad de Cartera</b>	Cartera vencida (+90) / Total cartera	2.5%	2.8%	2.9%	45 pbs	12 pbs
	Costo de riesgo	2.7%	2.2%	1.7%	(101) pbs	(44) pbs
<b>Rentabilidad</b>	Margen neto de intereses	6.1%	5.6%	5.6%	(46) pbs	(0) pbs
	Comisiones Netas/Ingresos	26.3%	26.6%	27.0%	70 pbs	44 pbs
	Razón de eficiencia	46.9%	46.6%	47.0%	15 pbs	44 pbs
	Utilidad neta atribuible	\$ 0.47	\$ 0.60	\$ 0.68	44.8%	14.0%
	ROAA	1.3%	1.6%	2.0%	61 pbs	33 pbs
	ROAE	12.4%	15.3%	17.7%	533 pbs	240 pbs

## Principales resultados del trimestre (2/2):

- El costo del riesgo ha mejorado debido a: mejor calidad crediticia y al crecimiento más lento, que requiere menos provisiones contabilizadas al inicio del préstamo(\*).
- El crecimiento del ingreso por comisiones mayor al de nuestro balance, tanto en lo corrido del año como en el trimestre, fue impulsado por las comisiones bancarias y las comisiones por administración de fondos de pensiones y cesantías.
- Mayores ingresos de las entidades no financieras que reflejan resultados sólidos en los negocios de energía e infraestructura de Corficolombiana.
- La razón de eficiencia (47%) fue estable con gastos de operación que crecieron 1.3% en 1S2018 frente a 1S2017.
- 2.0% y 17.7% de ROAA y ROAE para el trimestre.

(\*) De acuerdo con la NIIF 9 (vigente desde el 1 de enero de 2018), los ingresos por intereses devengados de los créditos clasificados como Etapa 3, se contabilizan netos de provisiones en cada período. Las provisiones contabilizadas contra los ingresos por intereses, en relación con los préstamos de la Etapa 3, ascendieron a \$ 250,000 mm para 1S2018. La utilidad neta no se vio afectada.

**Cartera bruta** excluye fondos interbancarios y overnight. **Ratio de capital tangible** calculado como el patrimonio total menos Goodwill y otros intangibles/Total activos menos Goodwill y otros intangibles. **Margen Neto de intereses** incluye los ingresos netos por intereses más los ingresos netos por cambio en el valor razonable de activos negociables/Promedio de activos productivos. **Comisiones netas sobre ingresos** esta calculado como ingresos por comisiones netas divididos por la suma de los ingresos netos por intereses, más ingreso neto por comisiones y honorarios, más ingreso neto de actividades de negociación, más otros ingresos (excluyendo otros). **Razón de eficiencia** es calculado como los Gastos de Personal, Gastos administrativos y otros gastos divididos por la suma de los ingresos netos por intereses, más ingreso neto por comisiones y honorarios, más ingreso neto de actividades de negociación, más otros ingresos (excluyendo otros). **ROAA** es calculado como utilidad neta dividido por el promedio de activos. **ROAE** es calculado como la utilidad Neta atribuible a los accionistas dividida entre el promedio del patrimonio atribuible a los accionistas de Grupo Aval. Todos los promedio anuales fueron calculados con cinco trimestres, mientras que los promedios del trimestre fueron calculados con dos trimestres.



# Reporte de resultados consolidados para 2T2018

Información reportada en miles de millones, salvo información por acción

## Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

### Estados Financieros Consolidados en NIIF

Información en miles de millones de pesos

Estado de Situación Financiera Consolidado	2T17	1T18	2T18	Δ	
				2T18 vs. 1T18	2T18 vs. 2T17
Efectivo y equivalentes de efectivo	22,958.8	21,687.7	21,175.2	-2.4%	-7.8%
Total activos financieros mantenidos para negociar con cambios en resultados	4,995.8	4,995.8	5,013.4	-13.1%	0.4%
Total activos financieros disponibles para la venta	17,165.3	19,527.5	20,086.6	2.9%	17.0%
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	2,688.7	2,827.9	2,961.1	4.7%	10.1%
Otros activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas	2,174.9	2,333.2	2,409.6	3.3%	10.8%
Total de préstamos y partidas por cobrar, netos	157,100.3	156,099.6	158,305.7	1.4%	0.8%
Activos tangibles	6,539.6	6,449.4	6,461.4	0.2%	-1.2%
Plusvalía	6,903.1	6,581.3	6,817.5	3.6%	-1.2%
Activos en contratos de concesión	2,883.7	3,221.3	3,493.3	8.4%	21.1%
Otros activos	7,378.3	7,782.4	7,823.6	0.5%	6.0%
<b>Total activos</b>	<b>230,788.5</b>	<b>232,279.0</b>	<b>234,547.4</b>	<b>1.0%</b>	<b>1.6%</b>
Instrumentos derivados de negociación	602.7	754.8	478.1	-36.7%	-20.7%
Depósitos de clientes a costo amortizado	150,117.8	151,771.6	151,958.1	0.1%	1.2%
Operaciones de mercado monetario	6,590.1	6,971.1	7,154.7	2.6%	8.6%
Créditos de bancos y otros	19,199.0	16,279.8	16,836.5	3.4%	-12.3%
Bonos en circulación	17,152.4	18,546.8	19,347.3	4.3%	12.8%
Obligaciones con entidades de fomento	2,801.7	2,995.8	3,054.0	1.9%	9.0%
Otros pasivos	9,603.0	10,851.5	10,448.7	-3.7%	8.8%
<b>Total pasivos</b>	<b>206,066.8</b>	<b>208,171.3</b>	<b>209,277.4</b>	<b>0.5%</b>	<b>1.6%</b>
<b>Patrimonio de los intereses controlantes</b>	<b>15,523.4</b>	<b>14,944.9</b>	<b>15,830.5</b>	<b>5.9%</b>	<b>2.0%</b>
<b>Intereses no controlantes</b>	<b>9,198.3</b>	<b>9,162.9</b>	<b>9,439.4</b>	<b>3.0%</b>	<b>2.6%</b>
<b>Total patrimonio</b>	<b>24,721.7</b>	<b>24,107.7</b>	<b>25,269.9</b>	<b>4.8%</b>	<b>2.2%</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>230,788.5</b>	<b>232,279.0</b>	<b>234,547.4</b>	<b>1.0%</b>	<b>1.6%</b>
Estado de Resultados Consolidado	2T17	1T18	2T18	Δ	
Ingresos por intereses	4,728.5	4,524.3	4,453.6	-1.6%	-5.8%
Gasto por intereses y similares	2,092.1	1,860.9	1,842.0	-1.0%	-12.0%
<b>Ingresos netos por intereses</b>	<b>2,636.4</b>	<b>2,663.4</b>	<b>2,611.6</b>	<b>-1.9%</b>	<b>-0.9%</b>
Deterioro cartera de créditos y cuentas por cobrar	1,110.7	919.4	769.1	-16.3%	-30.8%
Deterioro de otros activos financieros	0.1	(50.6)	(8.1)	-84.0%	N.A
Deterioro de otros activos	10.6	5.9	6.3	6.4%	-40.1%
Recuperación de castigos	(66.2)	(66.1)	(88.9)	34.4%	34.4%
<b>Pérdida por deterioro, neto</b>	<b>1,055.2</b>	<b>808.6</b>	<b>678.4</b>	<b>-16.1%</b>	<b>-35.7%</b>
Ingreso neto por comisiones y honorarios	1,134.3	1,150.3	1,199.0	4.2%	5.7%
Ingreso neto venta de bienes y servicios a clientes (sector real)	127.9	205.8	259.0	25.8%	102.5%
Ingreso neto de actividades de negociación	283.4	(90.3)	244.7	N.A	-13.7%
Ingreso neto de instrumentos financieros designados a valor razonable	58.0	52.0	75.0	44.3%	29.3%
Total otros ingresos	161.2	425.8	134.5	-68.4%	-16.6%
Total otros egresos	2,180.6	2,177.0	2,251.4	3.4%	3.2%
<b>Utilidad antes de impuesto sobre la renta</b>	<b>1,165.4</b>	<b>1,421.5</b>	<b>1,594.0</b>	<b>12.1%</b>	<b>36.8%</b>
<b>Provisión de impuesto sobre la renta</b>	<b>396.6</b>	<b>470.1</b>	<b>454.7</b>	<b>-3.3%</b>	<b>14.7%</b>
<b>Utilidad del año de operaciones continuadas</b>	<b>768.8</b>	<b>951.3</b>	<b>1,139.3</b>	<b>19.8%</b>	<b>48.2%</b>
Utilidad del año de operaciones descontinuadas	(0.0)	-	-	N.A	-100.0%
<b>Utilidad del año antes de intereses no controlantes</b>	<b>768.8</b>	<b>951.3</b>	<b>1,139.3</b>	<b>19.8%</b>	<b>48.2%</b>
Intereses no controlantes	298.0	353.6	457.7	29.5%	53.6%
<b>Utilidad del año de operaciones continuadas atribuibles a intereses controlantes</b>	<b>470.8</b>	<b>597.7</b>	<b>681.5</b>	<b>14.0%</b>	<b>44.8%</b>
Indicadores principales	2T17	1T18	2T18	Acum. 2017	Acum. 2018
Margen neto de interés(1)	5.9%	5.7%	5.6%	5.8%	5.7%
Margen neto de interés (incluyendo ingreso neto de actividades de negociación)(1)	6.1%	5.6%	5.6%	5.9%	5.6%
Indicador de eficiencia(2)	46.9%	46.6%	47.0%	46.5%	46.8%
ROAA(3)	1.3%	1.6%	2.0%	1.5%	1.8%
ROAE(4)	12.4%	15.3%	17.7%	13.8%	16.3%
Cartera y operaciones de leasing vencida (+30 días) / Total cartera y operaciones de	3.8%	4.2%	4.2%	3.8%	4.2%
Gasto de provisiones / Total cartera y operaciones de leasing promedio(6)	2.7%	2.2%	1.7%	2.3%	1.9%
Provisiones / Total cartera y operaciones de leasing vencida (5)	0.83	1.04	1.03	0.83	1.03
Provisiones / Total cartera y operaciones de leasing	3.1%	4.4%	4.3%	3.1%	4.3%
Cartera y operaciones de leasing castigada / Cartera y operaciones de leasing	1.7%	1.8%	1.9%	1.7%	1.9%
Total cartera y operaciones de leasing / Total activos	68.1%	67.2%	67.5%	68.1%	67.5%
Depósitos / Total cartera y operaciones de leasing	95.6%	97.2%	96.0%	95.6%	96.0%
Patrimonio / Activos	10.7%	10.4%	10.8%	10.7%	10.8%
Ratio de capital tangible(7)	7.6%	7.4%	7.7%	7.6%	7.7%
Acciones en circulación (Al final del período)	22,281,017,159	22,281,017,159	22,281,017,159	22,281,017,159	22,281,017,159
Acciones en circulación (Promedio)	22,281,017,159	22,281,017,159	22,281,017,159	22,281,017,159	22,281,017,159
Precio Acción ordinaria (Al final del período)	1,255.0	1,160.0	1,210.0	1,255.0	1,210.0
Precio Acción preferencial (Al final del período)	1,255.0	1,165.0	1,230.0	1,255.0	1,230.0
Valor en libros / Acción	696.7	670.7	710.5	696.7	710.5
Utilidad del período / Acción	21.1	26.8	30.6	47.5	57.4
Precio / Utilidad por acción anualizada(8)	14.8	10.9	10.1	13.2	10.7
Precio / Valor en libros(8)	1.8	1.7	1.7	1.8	1.7

(1) NIM es calculado como Ingreso neto de interés dividido entre el promedio de activos productivos; (2) El ratio de eficiencia es calculado como los gastos de personal más gastos administrativos y otros gastos divididos por la suma de los ingresos netos por intereses, más ingreso neto por comisiones y honorarios, más ingreso neto de actividades de negociación, más ingresos de otros servicios (excluyendo otros); (3) ROAA es calculado como utilidad antes de interés minoritario anualizada dividida por el promedio del total de activos para cada trimestre; (4) ROAE es calculado como la utilidad neta atribuible a los accionistas anualizada dividida entre el promedio del patrimonio atribuible a los accionistas para cada trimestre; (5) Cartera total excluyendo interbancarios y fondos overnight y Cartera 30 días calculada sobre capital sin incluir cuentas por cobrar de intereses; (6) Cartera bruta promedio para el período; (7) Ratio de capital tangible es calculado como patrimonio total menos intangibles (excluyendo los relacionados con concesiones) dividido por el activo total menos intangibles (excluyendo los relacionados con concesiones); (8) Calculado sobre el precio de las acciones preferenciales.



## Análisis del Estado de Situación Financiera

### 1. Activos

Los activos totales al 30 de junio de 2018 ascendieron a Ps 234,547.4, mostrando un incremento de 1.6% frente al 30 de junio de 2017 y 1.0% frente al 31 de marzo de 2018. El crecimiento de los activos fue impulsado principalmente por un crecimiento anual de 0.8% en la cartera de créditos y cuentas por cobrar, netos que ascendió a Ps 158,305.7. Excluyendo el efecto de tasa de cambio en nuestra operación en Centroamérica (“Excluyendo el efecto de tasa de cambio”), el crecimiento de los activos habría sido de 2.8% frente al 30 de junio de 2017 y -0.5% con respecto al 31 de marzo de 2018. Para el total de préstamos y cuentas por cobrar netas, el crecimiento excluyendo el efecto de tasa de cambio habría sido de 1.9% frente al 30 de junio de 2017 y -0.1% con respecto al 31 de marzo de 2018.

#### 1.1 Cartera de créditos

El total de cartera bruta de créditos y cuentas por cobrar (excluyendo fondos interbancarios y overnight) aumentó 2.8% entre el 30 de junio de 2017 y el 30 de junio de 2018 a Ps 160,045.0 (4.0% excluyendo el efecto de tasa de cambio). Dicho crecimiento fue impulsado principalmente por (i) un aumento del 8.7% en la cartera y leasing hipotecario hasta Ps 16,725.9 (11.3% excluyendo el efecto de tasa de cambio), (ii) un aumento del 6.0% en la cartera y leasing de consumo hasta Ps 51,307.9 (7.5% excluyendo el efecto de tasa de cambio), y (iii) un aumento de 0.1% en la cartera y leasing comercial hasta Ps 91,600.4 (0.9% excluyendo el efecto de tasa de cambio).

Los fondos interbancarios y overnight decrecieron 17.2% anual hasta Ps 5,189.8 (-16.1% excluyendo el efecto de tasa de cambio) durante los últimos doce meses.

La provisión por deterioro de cartera y cuentas por cobrar fue Ps 6,929.0 al 30 de junio de 2018 llevando la cartera y cuentas por cobrar netas a Ps 158,305.7, 0.8% mayor que al 30 de junio de 2017.

El incremento de la provisión por deterioro de cartera y cuentas por cobrar, en comparación al 30 de junio de 2017 fue impactado principalmente por la adopción de la NIIF 9 el 1 de enero de 2018, que representó Ps 1,163.3 del incremento.

Total de préstamos y partidas por cobrar, netos	2T17	1T18	2T18	Δ	
				2T18 vs. 1T18	2T18 vs. 2T17
<b>Préstamos y partidas por cobrar</b>					
Comercial y leasing comercial	91,519.3	91,082.7	91,600.4	0.6%	0.1%
Cartera y leasing consumo	48,393.2	49,655.2	51,307.9	3.3%	6.0%
Cartera y leasing hipotecario	15,390.9	15,823.5	16,725.9	5.7%	8.7%
Cartera y leasing microcrédito	404.6	411.3	410.7	-0.1%	1.5%
<b>Préstamos y partidas por cobrar</b>	<b>155,708.0</b>	<b>156,972.8</b>	<b>160,045.0</b>	<b>2.0%</b>	<b>2.8%</b>
Repos e Interbancarios	6,268.5	6,000.5	5,189.8	-13.5%	-17.2%
<b>Total cartera de créditos y leasing</b>	<b>161,976.4</b>	<b>162,973.3</b>	<b>165,234.7</b>	<b>1.4%</b>	<b>2.0%</b>
<b>Provisión por deterioro de cartera y cuentas por cobrar</b>	<b>(4,876.1)</b>	<b>(6,873.8)</b>	<b>(6,929.0)</b>	<b>0.8%</b>	<b>42.1%</b>
Provisión para el deterioro de cartera comercial	(2,306.7)	(3,359.6)	(3,383.6)	0.7%	46.7%
Provisión para el deterioro de cartera de consumo	(2,347.4)	(3,208.3)	(3,238.4)	0.9%	38.0%
Provisión para el deterioro de cartera hipotecaria	(151.1)	(220.5)	(229.0)	3.8%	51.6%
Provisión para el deterioro de cartera de microcrédito	(71.0)	(85.4)	(78.1)	-8.6%	10.0%
<b>Total de préstamos y partidas por cobrar, netos</b>	<b>157,100.3</b>	<b>156,099.6</b>	<b>158,305.7</b>	<b>1.4%</b>	<b>0.8%</b>



# Reporte de resultados consolidados para 2T2018

Información reportada en miles de millones, salvo información por acción

La siguiente tabla muestra la composición de la cartera bruta por producto de cada una de nuestras categorías.

Cartera Bruta	2T17	1T18	2T18	Δ	
				2T18 vs. 1T18	2T18 vs. 2T17
Ordinaria	61,848.3	62,568.0	63,491.0	1.5%	2.7%
Capital de trabajo	16,015.5	15,151.7	14,743.5	-2.7%	-7.9%
Leasing financiero	10,112.7	9,673.8	9,743.0	0.7%	-3.7%
Financiado por entidades de fomento	2,558.9	2,729.7	2,789.8	2.2%	9.0%
Sobregiros	585.2	525.3	482.4	-8.2%	-17.6%
Tarjetas de crédito	398.8	434.1	350.7	-19.2%	-12.0%
<b>Comercial y leasing comercial</b>	<b>91,519.3</b>	<b>91,082.7</b>	<b>91,600.4</b>	<b>0.6%</b>	<b>0.1%</b>
Créditos personales	29,401.4	30,836.1	31,803.6	3.1%	8.2%
Tarjetas de crédito	12,736.9	12,864.4	13,469.7	4.7%	5.8%
Vehículos	5,923.5	5,648.5	5,717.7	1.2%	-3.5%
Leasing financiero	232.7	214.9	233.1	8.5%	0.2%
Sobregiros	98.7	91.2	83.8	-8.1%	-15.1%
Otras	0.0	0.0	0.0	-11.5%	-34.3%
<b>Cartera y leasing consumo</b>	<b>48,393.2</b>	<b>49,655.2</b>	<b>51,307.9</b>	<b>3.3%</b>	<b>6.0%</b>
Hipotecas	14,428.6	14,735.4	15,566.0	5.6%	7.9%
Leasing habitacional	962.3	1,088.2	1,159.9	6.6%	20.5%
<b>Cartera y leasing hipotecario</b>	<b>15,390.9</b>	<b>15,823.5</b>	<b>16,725.9</b>	<b>5.7%</b>	<b>8.7%</b>
<b>Cartera y leasing microcrédito</b>	<b>404.6</b>	<b>411.3</b>	<b>410.7</b>	<b>-0.1%</b>	<b>1.5%</b>
<b>Préstamos y partidas por cobrar</b>	<b>155,708.0</b>	<b>156,972.8</b>	<b>160,045.0</b>	<b>2.0%</b>	<b>2.8%</b>
Repos e Interbancarios	6,268.5	6,000.5	5,189.8	-13.5%	-17.2%
<b>Total cartera de créditos y leasing</b>	<b>161,976.4</b>	<b>162,973.3</b>	<b>165,234.7</b>	<b>1.4%</b>	<b>2.0%</b>

En los últimos 12 meses, los créditos personales e hipotecas han impulsado el crecimiento de nuestra cartera de acuerdo con los planes estratégicos de nuestros bancos. Nuestra cartera comercial sigue desacelerándose dada nuestra estrategia de favorecer la rentabilidad antes que el crecimiento, principalmente en nuestra operación colombiana.

En Colombia, los préstamos y cuentas por cobrar crecieron 2.6% durante los últimos 12 meses y 0.1% durante el trimestre. En cuanto a Centroamérica, los préstamos y cuentas por cobrar crecieron 3.4% entre el 30 de junio de 2017 y el 30 de junio de 2018 y 6.8% en el último trimestre; excluyendo el efecto de tasa de cambio, el crecimiento habría sido 7.6% y 1.3%, respectivamente.

La cartera comercial aumentó 0.1% entre el 30 de junio de 2017 y el 30 de junio de 2018 y 0.6% en el último trimestre. En Colombia, la cartera comercial decreció 1.1% entre el 30 de junio de 2017 y el 30 de junio de 2018 y 1.2% en el trimestre. En cuanto a Centroamérica, la cartera comercial creció un 4.8% entre el 30 de junio de 2017 y el 30 de junio de 2018 y 7.7% en el trimestre; excluyendo el efecto de tasa de cambio, el crecimiento en Centroamérica habría sido 9.0% y 2.2%, respectivamente.

El crecimiento de la cartera de consumo durante el año y el último trimestre se debió principalmente a los créditos personales y las tarjetas de crédito. En Colombia, los créditos personales crecieron 10.3% en los últimos 12 meses y 2.5% entre el 31 de marzo de 2018 y el 30 de junio de 2018, impulsado por las libranzas. El crecimiento de nuestra operación en Centroamérica, excluyendo el efecto de tasa de cambio, fue impulsado por las tarjetas de crédito, que crecieron 10.3% en los últimos 12 meses y 0.8% en el trimestre, y los créditos personales, que crecieron 4.0% en los últimos 12 meses y 0.4% durante el trimestre.



# Reporte de resultados consolidados para 2T2018

Información reportada en miles de millones, salvo información por acción

La siguiente tabla muestra la composición de los préstamos y partidas por cobrar por entidad. Durante los últimos 12 meses, Banco Popular mostró la mayor tasa de crecimiento de nuestra operación bancaria en Colombia, impulsado por un fuerte desempeño en libranzas con un crecimiento de aproximadamente 13.0% comparado con el 30 de junio de 2017.

Cartera bruta / Banco (\$)	2T17	1T18	2T18	Δ	
				2T18 vs. 1T18	2T18 vs. 2T17
Banco de Bogotá	100,004.1	100,093.0	102,535.9	2.4%	2.5%
Local	55,190.8	56,722.5	56,214.0	-0.9%	1.9%
Centroamérica	44,813.4	43,370.5	46,322.0	6.8%	3.4%
Banco de Occidente	27,493.1	26,787.3	26,953.3	0.6%	-2.0%
Banco Popular	16,633.5	18,310.9	18,476.6	0.9%	11.1%
Banco AV Villas	9,765.8	10,166.5	10,552.7	3.8%	8.1%
Corficolombiana	2,586.2	2,407.9	2,426.4	0.8%	-6.2%
Eliminaciones	(774.8)	(792.8)	(900.1)	13.5%	16.2%
<b>Préstamos y partidas por cobrar</b>	<b>155,708.0</b>	<b>156,972.8</b>	<b>160,045.0</b>	<b>2.0%</b>	<b>2.8%</b>
Repos e Interbancarios	6,268.5	6,000.5	5,189.8	-13.5%	-17.2%
<b>Total Grupo Aval</b>	<b>161,976.4</b>	<b>162,973.3</b>	<b>165,234.7</b>	<b>1.4%</b>	<b>2.0%</b>

Cartera bruta / Banco (%)	2T17	1T18	2T18
Banco de Bogotá	64.2%	63.8%	64.1%
Local	35.4%	36.1%	35.1%
Centroamérica	28.8%	27.6%	28.9%
Banco de Occidente	17.7%	17.1%	16.8%
Banco Popular	10.7%	11.7%	11.5%
Banco AV Villas	6.3%	6.5%	6.6%
Corficolombiana	1.7%	1.5%	1.5%
Eliminaciones	-0.5%	-0.5%	-0.6%
<b>Préstamos y partidas por cobrar</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Del total los préstamos y partidas por cobrar, 70.5% son domésticos y 29.5% son extranjeros. En términos de cartera bruta (excluyendo fondos interbancarios y overnight), el 71.1% es doméstica y el 28.9% es extranjera (refleja la operación en Centroamérica). El total de la cartera extranjera bruta creció un 3.4% durante los últimos 12 meses y 6.8% en el trimestre (excluyendo fondos interbancarios y overnight). Excluyendo el efecto de tasa de cambio, el crecimiento anual y trimestral para nuestra operación en Centroamérica habría sido de 7.6% y 1.3%, respectivamente (excluyendo fondos interbancarios y overnight).

Cartera Bruta	2T17	1T18	2T18	Δ	
				2T18 vs. 1T18	2T18 vs. 2T17
<b>Doméstica</b>					
Comercial y leasing comercial	72,808.1	72,880.9	71,999.9	-1.2%	-1.1%
Cartera y leasing consumo	31,587.5	33,355.8	34,022.6	2.0%	7.7%
Cartera y leasing hipotecario	6,094.4	6,954.4	7,289.7	4.8%	19.6%
Cartera y leasing microcrédito	404.6	411.3	410.7	-0.1%	1.5%
Repos e Interbancarios	4,237.6	3,062.8	2,800.9	-8.6%	-33.9%
<b>Total cartera doméstica</b>	<b>115,132.1</b>	<b>116,665.1</b>	<b>116,523.9</b>	<b>-0.1%</b>	<b>1.2%</b>
<b>Extranjera</b>					
Comercial y leasing comercial	18,711.2	18,201.9	19,600.5	7.7%	4.8%
Cartera y leasing consumo	16,805.7	16,299.5	17,285.3	6.0%	2.9%
Cartera y leasing hipotecario	9,296.4	8,869.2	9,436.2	6.4%	1.5%
Cartera y leasing microcrédito	-	-	-	-	-
Repos e Interbancarios	2,030.9	2,937.7	2,388.9	-18.7%	17.6%
<b>Total cartera extranjera</b>	<b>46,844.3</b>	<b>46,308.2</b>	<b>48,710.9</b>	<b>5.2%</b>	<b>4.0%</b>
<b>Total cartera de créditos y leasing</b>	<b>161,976.4</b>	<b>162,973.3</b>	<b>165,234.7</b>	<b>1.4%</b>	<b>2.0%</b>



# Reporte de resultados consolidados para 2T2018

Información reportada en miles de millones, salvo información por acción

La calidad de nuestra cartera continúa mostrando debilidad en línea con el aún lento ritmo de la economía. El indicador de cartera vencida a más de 30 días cerró el 2T18 en 4.2% en comparación con el 4.2% en 1T18 y al 3.8% en 2T17. El indicador de cartera vencida a más de 90 días fue 2.9% para 2T18, comparado con 2.8% en 1T18 y 2.5% en 2T17. Finalmente, el indicador de cartera CDE sobre el total de cartera fue de 6.7% en 2T18, 6.6% en 1T18 y 5.0% in 2T17.

El indicador de cartera comercial vencida a más de 30 días fue 3.6% para 2T18, 3.5% para 1T18 y 3.0% para 2T17; el indicador de cartera comercial vencida a más de 90 días fue 3.1%, 2.9% y 2.5%, respectivamente. El indicador de cartera de consumo vencida a más de 30 días fue 5.2% para 2T18, 5.4% para 1T18 y 5.2% para 2T17; el indicador de cartera de consumo vencida a más de 90 días fue 2.9%, 2.8% y 2.7%, respectivamente. El indicador de cartera hipotecaria vencida a más de 30 días fue 4.0% para 2T18, 4.1% para 1T18 y 3.5% para 2T17; el indicador de cartera hipotecaria vencida a más de 90 días fue 2.1%, 2.1% y 1.9%, respectivamente.

Total cartera de créditos y leasing	2T17	1T18	2T18	Δ	
				2T18 vs. 1T18	2T18 vs. 2T17
"A" riesgo normal	142,263.4	141,800.7	144,236.9	1.7%	1.4%
"B" riesgo aceptable	5,714.5	4,873.4	5,054.9	3.7%	-11.5%
"C" riesgo apreciable	3,993.4	5,128.5	5,239.0	2.2%	31.2%
"D" riesgo significativo	2,419.7	3,618.4	3,921.8	8.4%	62.1%
"E" irrecuperable	1,317.1	1,551.7	1,592.3	2.6%	20.9%
<b>Préstamos y partidas por cobrar</b>	<b>155,708.0</b>	<b>156,972.8</b>	<b>160,045.0</b>	<b>2.0%</b>	<b>2.8%</b>
Repos e interbancarios	6,268.5	6,000.5	5,189.8	-13.5%	-17.2%
<b>Total cartera de créditos y leasing</b>	<b>161,976.4</b>	<b>162,973.3</b>	<b>165,234.7</b>	<b>1.4%</b>	<b>2.0%</b>
Cartera y leasing CDE / Total cartera y leasing (*)	5.0%	6.6%	6.7%		
Cartera vencida	2T17	1T18	2T18	Δ	
				2T18 vs. 1T18	2T18 vs. 2T17
Vigente	88,776.5	87,851.0	88,271.2	0.5%	-0.6%
Entre 31 y 90 días vencida	492.8	570.9	485.6	-14.9%	-1.4%
+90 días vencida	2,250.1	2,660.9	2,843.7	6.9%	26.4%
<b>Comercial y leasing comercial</b>	<b>91,519.3</b>	<b>91,082.7</b>	<b>91,600.4</b>	<b>0.6%</b>	<b>0.1%</b>
Vigente	45,891.5	46,986.7	48,632.2	3.5%	6.0%
Entre 31 y 90 días vencida	1,204.9	1,285.1	1,207.5	-6.0%	0.2%
+90 días vencida	1,296.9	1,383.4	1,468.2	6.1%	13.2%
<b>Cartera y leasing consumo</b>	<b>48,393.2</b>	<b>49,655.2</b>	<b>51,307.9</b>	<b>3.3%</b>	<b>6.0%</b>
Vigente	14,854.7	15,175.8	16,063.5	5.8%	8.1%
Entre 31 y 90 días vencida	248.9	309.6	304.8	-1.6%	22.4%
+90 días vencida	287.2	338.2	357.6	5.8%	24.5%
<b>Cartera y leasing hipotecario</b>	<b>15,390.9</b>	<b>15,823.5</b>	<b>16,725.9</b>	<b>5.7%</b>	<b>8.7%</b>
Vigente	342.3	349.4	354.9	1.6%	3.7%
Entre 31 y 90 días vencida	19.2	18.2	16.8	-8.0%	-12.5%
+90 días vencida	43.1	43.7	39.0	-10.7%	-9.5%
<b>Cartera y leasing microcrédito</b>	<b>404.6</b>	<b>411.3</b>	<b>410.7</b>	<b>-0.1%</b>	<b>1.5%</b>
<b>Préstamos y partidas por cobrar</b>	<b>155,708.0</b>	<b>156,972.8</b>	<b>160,045.0</b>	<b>2.0%</b>	<b>2.8%</b>
<b>Repos e Interbancarios</b>	<b>6,268.5</b>	<b>6,000.5</b>	<b>5,189.8</b>	<b>-13.5%</b>	<b>-17.2%</b>
<b>Provisión para el deterioro de cartera comercial</b>	<b>161,976.4</b>	<b>162,973.3</b>	<b>165,234.7</b>	<b>1.4%</b>	<b>2.0%</b>
Cartera y leasing vencida (30 días) / Total cartera y leasing (*)	3.8%	4.2%	4.2%		
Cartera y leasing vencida (90 días) / Total cartera y leasing	2.5%	2.8%	2.9%		

(\*) Total cartera y leasing excluyendo repos e interbancarios. Los indicadores de calidad de cartera vencida +30 días y +90 días fueron calculados teniendo en cuenta el capital y las cuenta por cobrar de intereses de la cartera.



# Reporte de resultados consolidados para 2T2018

Información reportada en miles de millones, salvo información por acción

Los indicadores de cobertura sobre cartera vencida a más de 90 días de Grupo Aval aumentaron de 1.3x para 2T17 a 1.5x para 2T18. La cobertura de la cartera calificada CDE fue de 0.6x para 2T18, 0.7x para 1T18 y 0.6x para 2T17, y la cobertura de la cartera vencida a más de 30 días fue de 1.0x para 2T18 y 1T18 y 0.8x para 2T17. El gasto de provisiones neto de recuperaciones de castigos sobre el promedio de cartera total fue 1.7% en 2T18, 2.2% en 1T18 y 2.7% en 2T17. La razón de castigos de cartera sobre cartera total promedio fue de 1.9% en 2T18 y 1.8% en 1T18 y 1.7% en 2T17.

Total cartera de créditos y leasing	2T17	1T18	2T18
Provisión por deterioro de cartera y leasing / Cartera y leasing CDE	0.6	0.7	0.6
Provisión por deterioro de cartera y leasing / Cartera y leasing vencida (30 días)	0.8	1.0	1.0
Provisión por deterioro de cartera y leasing / Cartera y leasing vencida (90 días)	1.3	1.6	1.5
Provisión por deterioro de cartera y leasing / Total cartera y leasing (*)	3.1%	4.4%	4.3%
Pérdida por deterioro / Saldo de cartera y leasing CDE	0.6	0.4	0.3
Pérdida por deterioro / Saldo de cartera y leasing vencida (30 días)	0.8	0.6	0.5
Pérdida por deterioro / Saldo de cartera y leasing vencida (90 días)	1.1	0.8	0.7
Pérdida por deterioro / Promedio cartera y leasing (*)	2.9%	2.3%	1.9%
Pérdida neta por deterioro (Recuperaciones de cartera castigada) / Promedio cartera y leasing (*)	2.7%	2.2%	1.7%
Castigos / Promedio cartera y leasing (*)	1.7%	1.8%	1.9%

(\*) Total cartera y leasing excluyendo repos e interbancarios. Los indicadores de calidad de cartera vencida +30 días y +90 días fueron calculados teniendo en cuenta el capital y las cuenta por cobrar de intereses de la cartera.

## 1.2 Inversiones de renta fija y renta variable

El total de activos financieros de inversión creció 12.8% hasta Ps 30,470.7 entre el 30 de junio de 2017 y el 30 de junio de 2018, y se mantuvo estable frente al 31 de marzo de 2018. Del total del portafolio, Ps 24,557.8 corresponden a inversiones de renta fija, que crecieron 14.5% entre el 30 de junio de 2017 y el 30 de junio de 2018 y 2.4% desde el 31 de marzo de 2018. Del total de los activos financieros de inversión, las inversiones en instrumentos de patrimonio ascendieron a Ps 3,034.3 e incrementaron 6.5% entre el 30 de junio de 2017 y el 30 de junio de 2018 y decrecieron 9.4% frente al 31 de marzo de 2018.

El rendimiento promedio de las inversiones de renta fija e instrumentos del patrimonio (mantenidas para negociar con cambios en resultados, disponibles para la venta y mantenidas hasta el vencimiento y fondos interbancarios y overnight) fue del 4.8% para 2T18, 4.2% para 1T18, comparado con 5.9% en 2T17.

Activos financieros de inversión	2T17	1T18	2T18	Δ 2T18 vs. 1T18	2T18 vs. 2T17
Títulos de deuda	2,389.1	2,574.3	2,421.5	-5.9%	1.4%
Instrumentos de patrimonio	2,047.8	2,407.5	2,122.9	-11.8%	3.7%
Derivados de negociación	559.0	787.1	469.0	-40.4%	-16.1%
<b>Total activos financieros mantenidos para negociar con cambios</b>	<b>4,995.8</b>	<b>5,768.9</b>	<b>5,013.4</b>	<b>-13.1%</b>	<b>0.4%</b>
Títulos de deuda	16,362.7	18,584.6	19,175.2	3.2%	17.2%
Instrumentos de patrimonio	802.7	942.9	911.4	-3.3%	13.5%
<b>Total activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>17,165.3</b>	<b>19,527.5</b>	<b>20,086.6</b>	<b>2.9%</b>	<b>17.0%</b>
<b>Inversiones mantenidas hasta el vencimiento</b>	<b>2,688.7</b>	<b>2,827.9</b>	<b>2,961.1</b>	<b>4.7%</b>	<b>10.1%</b>
<b>Otros activos financieros a valor razonable a través de ganancia</b>	<b>2,174.9</b>	<b>2,334.6</b>	<b>2,409.7</b>	<b>3.2%</b>	<b>10.8%</b>
<b>Total activos financieros de inversión</b>	<b>27,024.6</b>	<b>30,457.5</b>	<b>30,470.7</b>	<b>0.0%</b>	<b>12.8%</b>



## 1.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

Al 30 de junio de 2018, el saldo de efectivo y equivalentes de efectivo fue Ps 21,175.2 mostrando un decrecimiento de 7.8% respecto al 30 de junio de 2017 y de 2.4% frente al 31 de marzo de 2018 (-6.3% y -4.5% excluyendo el efecto de tasa de cambio).

Nuestra relación de liquidez, medida como efectivo y equivalentes de efectivo sobre depósitos fue de 13.9% el 30 de junio de 2018, 14.3% el 31 de marzo de 2018 y 15.3% el 30 de junio de 2017.

## 1.4 Plusvalía y otros intangibles

La plusvalía y otros intangibles al 30 de junio de 2018 alcanzaron Ps 11,226.1, incrementando 6.2% frente al 30 de junio de 2017 y 5.4% frente al 31 de marzo de 2018.

La plusvalía a 30 de junio de 2018 fue Ps 6,817.5, decreciendo 1.2% frente al 30 de junio de 2017 e incrementando 3.6% frente al 31 de marzo de 2018, explicado por las fluctuaciones de la tasa de cambio.

Otros intangibles, que incluyen “derechos de concesión” y otros intangibles, reflejan principalmente el valor de las concesiones registradas en su mayoría en Corficolombiana. Los otros intangibles alcanzaron Ps 4,408.6 a 30 de junio de 2018 y crecieron 20.1% comparado con el 30 de junio de 2017 y 8.3% comparado al 31 de marzo de 2018.

## 2. Pasivos

Al 30 de junio de 2018, el fondeo representa el 94.8% del total de los pasivos y los otros pasivos representan el 5.2%.

### 2.1 Fondeo

El total de fondeo (pasivos financieros totales a costo amortizado) que incluye (i) Depósitos, (ii) Créditos interbancarios y fondos overnight, (iii) Obligaciones con bancos y otros, (iv) Bonos, y (v) Obligaciones con entidades de fomento, fue Ps 198,350.6 al 30 de junio de 2018 mostrando un incremento de 1.3% frente al 30 de junio de 2017 y de 0.9% frente al 31 de marzo de 2018 (2.4% y -0.6% habría sido el incremento excluyendo el efecto de tasa de cambio). Los depósitos representaron 76.6% del fondeo total al cierre de 2T18, 77.2% para 1T18 y 76.6% para 2T17.

El costo promedio de los fondos fue del 3.7% en 2T18, 3.8% en 1T18 y 4.3% in 2T17. La disminución en el costo promedio refleja nuestra habilidad de optimizar costos a pesar del escenario estable de tasas de interés.



## 2.1.1 Depósitos

Depósitos de clientes a costo amortizado	2T17	1T18	2T18	Δ	
				2T18 vs. 1T18	2T18 vs. 2T17
Cuentas corrientes	10,907.6	14,223.7	14,353.1	0.9%	31.6%
Otros depósitos	441.5	530.5	502.8	-5.2%	13.9%
<b>Depósitos sin costo</b>	<b>11,349.1</b>	<b>14,754.2</b>	<b>14,855.9</b>	<b>0.7%</b>	<b>30.9%</b>
Cuentas corrientes	22,178.1	20,283.6	19,672.1	-3.0%	-11.3%
Certificados de depósito a término	64,872.1	60,806.1	63,831.1	5.0%	-1.6%
Cuentas de ahorro	51,718.5	55,927.8	53,599.1	-4.2%	3.6%
<b>Depósitos con costo</b>	<b>138,768.7</b>	<b>137,017.5</b>	<b>137,102.2</b>	<b>0.1%</b>	<b>-1.2%</b>
<b>Depósitos de clientes a costo amortizado</b>	<b>150,117.8</b>	<b>151,771.6</b>	<b>151,958.1</b>	<b>0.1%</b>	<b>1.2%</b>

De nuestros depósitos totales al 30 de junio de 2018, las cuentas corrientes representaron el 22.4%, los certificados de depósito a término el 42.0%, las cuentas de ahorro 35.3%, y los otros depósitos 0.3%.

La siguiente tabla muestra la composición de los depósitos del banco. Durante los último 12 meses, Banco Popular mostró la mayor tasa de crecimiento en depósitos de nuestra operación bancaria en Colombia.

Depósitos / Banco (\$)	2T17	1T18	2T18	Δ	
				2T18 vs. 1T18	2T18 vs. 2T17
Banco de Bogotá	97,954.2	97,258.2	97,736.2	0.5%	-0.2%
Local	55,288.8	54,586.4	52,901.9	-3.1%	-4.3%
Centroamérica	42,665.4	42,671.7	44,834.3	5.1%	5.1%
Banco de Occidente	25,935.1	25,935.0	25,080.7	-3.3%	-3.3%
Banco Popular	15,136.6	16,562.9	16,817.6	1.5%	11.1%
Banco AV Villas	9,769.1	10,033.7	10,105.6	0.7%	3.4%
Corficolombiana	3,996.0	4,295.6	3,975.0	-7.5%	-0.5%
Eliminaciones	(2,673.2)	(2,313.7)	(1,757.0)	-24.1%	-34.3%
<b>Total Grupo Aval</b>	<b>150,117.8</b>	<b>151,771.6</b>	<b>151,958.1</b>	<b>0.1%</b>	<b>1.2%</b>

Depósitos / Banco (%)	2T17	1T18	2T18
Banco de Bogotá	65.3%	64.1%	64.3%
Local	36.8%	36.0%	34.8%
Centroamérica	28.4%	28.1%	29.5%
Banco de Occidente	17.3%	17.1%	16.5%
Banco Popular	10.1%	10.9%	11.1%
Banco AV Villas	6.5%	6.6%	6.7%
Corficolombiana	2.7%	2.8%	2.6%
Eliminaciones	-1.8%	-1.5%	-1.2%
<b>Total Grupo Aval</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>



## 2.1.2 Créditos de bancos y otros (incluye obligaciones con entidades de fomento)

Al 30 de junio de 2018, los créditos de los bancos y otros presentaron un saldo de Ps 19,890.5, mostrando un decrecimiento de 9.6% frente al 30 de junio de 2017 y un incremento de 3.2% frente al 31 de marzo de 2018. Excluyendo el efecto de tasa de cambio, los créditos de los bancos y otros decrecieron 8.0% frente al 30 de junio de 2017 e incrementaron 0.6% frente al 31 de marzo de 2018.

## 2.1.3 Bonos

El saldo de bonos al 30 de junio de 2018 ascendió a Ps 19,347.3, mostrando un incremento de 12.8% frente al 30 de junio de 2017 y de 4.3% frente al 31 de marzo de 2018. Excluyendo el efecto de tasa de cambio, los bonos crecieron 13.1% frente al 30 de junio de 2017 y 4.0% frente al 31 de marzo de 2018.

## 3. Interés no controlante

El Interés de los no controlantes de Grupo Aval refleja: (i) la participación minoritaria de terceras partes en las subsidiarias consolidadas por parte de Grupo Aval (Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular, Banco AV Villas y Corficolombiana), y (ii) la participación minoritaria de terceras partes en las subsidiarias consolidadas por los bancos (particularmente Porvenir). Al 30 de junio de 2018, el saldo del interés de los no controlantes fue de Ps 9,439.4 mostrando un incremento de 2.6% frente al 30 de junio de 2017 y de 3.0% frente al 31 de marzo de 2018. El Interés de los no representa el 37.4% del total del patrimonio al 30 de junio de 2018. El interés no controlante deriva de la suma del interés minoritario de cada uno de nuestros bancos y Grupo Aval, aplicando eliminaciones asociadas con el proceso de consolidación de Grupo Aval.

Participación directa e indirecta de las principales subsidiarias	2T17	1T18	2T18	Δ	
				2T18 vs. 1T18	2T18 vs. 2T17
Banco de Bogotá	68.7%	68.7%	68.7%	-	-
Banco de Occidente	72.3%	72.3%	72.3%	-	-
Banco Popular	93.7%	93.7%	93.7%	-	-
Banco AV Villas	79.9%	79.9%	79.9%	-	-
BAC Credomatic <sup>(1)</sup>	68.7%	68.7%	68.7%	-	-
Porvenir <sup>(2)</sup>	75.7%	75.7%	75.7%	-	-
Corficolombiana <sup>(3)</sup>	44.6%	44.8%	44.9%	12	35

(1) BAC Credomatic es propiedad de Banco de Bogotá; (2) Grupo Aval posee indirectamente el 100% de Porvenir de la siguiente manera: 20.0% de Grupo Aval, el 46,9% en Banco de Bogotá y el 33,1% en Banco de Occidente. Los resultados de Porvenir se consolidan en el Banco de Bogotá; (3) Grupo Aval incrementó su participación directa en Corficolombiana, debido principalmente a la distribución de dividendos de acciones.

## 4. Patrimonio atribuible a los accionistas

Al 30 de junio de 2018, el patrimonio atribuible a los accionistas fue de Ps 15,830.5 mostrando un incremento de 2.0% frente al 30 de junio de 2017 y de 5.9% frente al 31 de marzo de 2018.



# Reporte de resultados consolidados para 2T2018

Información reportada en miles de millones, salvo información por acción

## Estado de Resultados

Nuestra utilidad neta atribuible a los accionistas del 2T18 fue de Ps 681.5, mostrando un incremento de 44.8% frente a 2T17 y de 14.0% frente a 1T18.

Estado de Resultados Consolidado	2T17	1T18	2T18	Δ	
				2T18 vs. 1T18	2T18 vs. 2T17
Ingresos por intereses	4,728.5	4,524.3	4,453.6	-1.6%	-5.8%
Gasto por intereses y similares	2,092.1	1,860.9	1,842.0	-1.0%	-12.0%
<b>Ingresos netos por intereses</b>	<b>2,636.4</b>	<b>2,663.4</b>	<b>2,611.6</b>	<b>-1.9%</b>	<b>-0.9%</b>
Deterioro cartera de créditos y cuentas por cobrar	1,110.7	919.4	769.1	-16.3%	-30.8%
Deterioro de otros activos financieros	0.1	(50.6)	(8.1)	-84.0%	N.A
Deterioro de otros activos	10.6	5.9	6.3	6.4%	-40.1%
Recuperación de castigos	(66.2)	(66.1)	(88.9)	34.4%	34.4%
<b>Pérdida por deterioro, neto</b>	<b>1,055.2</b>	<b>808.6</b>	<b>678.4</b>	<b>-16.1%</b>	<b>-35.7%</b>
Ingreso neto por comisiones y honorarios	1,134.3	1,150.3	1,199.0	4.2%	5.7%
Ingreso neto venta de bienes y servicios a clientes (sector real)	127.9	205.8	259.0	25.8%	102.5%
Ingreso neto de actividades de negociación	283.4	(90.3)	244.7	N.A	-13.7%
Ingreso neto de instrumentos financieros designados a valor razonable	58.0	52.0	75.0	44.3%	29.3%
Total otros ingresos	161.2	425.8	134.5	-68.4%	-16.6%
Total otros egresos	2,180.6	2,177.0	2,251.4	3.4%	3.2%
<b>Utilidad antes de impuesto sobre la renta</b>	<b>1,165.4</b>	<b>1,421.5</b>	<b>1,594.0</b>	<b>12.1%</b>	<b>36.8%</b>
Provisión de impuesto sobre la renta	396.6	470.1	454.7	-3.3%	14.7%
<b>Utilidad del año de operaciones continuadas</b>	<b>768.8</b>	<b>951.3</b>	<b>1,139.3</b>	<b>19.8%</b>	<b>48.2%</b>
Utilidad del año de operaciones descontinuadas	(0.0)	-	-	N.A	-100.0%
<b>Utilidad del año antes de intereses no controlantes</b>	<b>768.8</b>	<b>951.3</b>	<b>1,139.3</b>	<b>19.8%</b>	<b>48.2%</b>
Intereses no controlantes	298.0	353.6	457.7	29.5%	53.6%
<b>Utilidad del año de operaciones continuadas atribuibles a intereses controlantes</b>	<b>470.8</b>	<b>597.7</b>	<b>681.5</b>	<b>14.0%</b>	<b>44.8%</b>

## 1. Margen neto de intereses

Ingresos netos por intereses	2T17	1T18	2T18	Δ	
				2T18 vs. 1T18	2T18 vs. 2T17
<b>Ingresos por intereses</b>					
Comercial	2,081.9	1,824.7	1,747.7	-4.2%	-16.1%
Repos e interbancarios	73.0	91.5	87.5	-4.3%	20.0%
Consumo	2,002.2	2,005.7	2,012.0	0.3%	0.5%
Vivienda	312.5	339.9	348.2	2.4%	11.4%
Microcrédito	29.4	27.7	24.5	-11.6%	-16.9%
<b>Intereses sobre cartera de crédito</b>	<b>4,499.0</b>	<b>4,289.4</b>	<b>4,219.8</b>	<b>-1.6%</b>	<b>-6.2%</b>
Intereses sobre inversiones en títulos de deuda a	229.5	234.9	233.7	-0.5%	1.8%
<b>Total ingreso por intereses</b>	<b>4,728.5</b>	<b>4,524.3</b>	<b>4,453.6</b>	<b>-1.6%</b>	<b>-5.8%</b>
<b>Gasto por intereses y similares</b>					
Cuentas corrientes	77.8	80.6	91.6	13.7%	17.9%
Certificados de depósito a término	930.7	817.0	813.7	-0.4%	-12.6%
Cuentas de ahorro	499.0	402.3	365.0	-9.3%	-26.8%
<b>Total intereses sobre depósitos</b>	<b>1,507.4</b>	<b>1,299.9</b>	<b>1,270.3</b>	<b>-2.3%</b>	<b>-15.7%</b>
<b>Obligaciones financieras</b>	<b>543.9</b>	<b>524.2</b>	<b>536.7</b>	<b>2.4%</b>	<b>-1.3%</b>
Operaciones de mercado monetario	80.8	55.7	65.4	17.6%	-19.0%
Créditos de bancos y otros	185.2	178.2	183.0	2.7%	-1.2%
Bonos en circulación	277.9	290.4	288.2	-0.7%	3.7%
<b>Obligaciones con entidades de fomento</b>	<b>40.8</b>	<b>36.8</b>	<b>35.0</b>	<b>-4.9%</b>	<b>-14.3%</b>
<b>Total gasto de intereses</b>	<b>2,092.1</b>	<b>1,860.9</b>	<b>1,842.0</b>	<b>-1.0%</b>	<b>-12.0%</b>
<b>Ingresos netos por intereses</b>	<b>2,636.4</b>	<b>2,663.4</b>	<b>2,611.6</b>	<b>-1.9%</b>	<b>-0.9%</b>



El margen neto de intereses decreció 0.9% hasta Ps 2,611.6 para 2T18 frente a 2T17 y 1.9% frente a 1T18. El decrecimiento frente al 2T17 se debe a una disminución del 5.8% en el ingreso total que se vio parcialmente compensada por un decrecimiento del 12.0% en el total del gasto por intereses.

La disminución en el margen neto de intereses se debe al bajo crecimiento de nuestro balance y al impacto de la tasa de intervención del Banco Central.

**Nuestro margen neto de interés<sup>(1)</sup> fue 5.6% para 2T18 y 1T18, y 6.1% en 2T17. El margen neto de cartera fue 6.6% para 2T18, 6.7% para 1T18 y 7.0% en 2T17. Por otra parte, el margen neto de inversiones fue 0.9% en 2T18 frente a 0.3% en 1T18 y 1.4% para 2T17.**

En Colombia, nuestro margen neto de intereses fue 5.4% para 2T18 y 1T18, y 5.9% en 2T17. El margen neto de intereses de cartera fue 6.2% para 2T18, 6.6% en 1T18 y 6.8% en 2T17. Por otra parte, el margen neto de inversiones fue 1.2% en 2T18 frente a 0.3% en 1T18 y 1.6% en 2T17.

En Centroamérica, nuestro Margen Neto de Intereses fue 6.3% para 2T18, 6.1% en 1T18, y 6.4% en 2T17. El Margen Neto de Intereses de cartera fue 7.4% para 2T18, 7.2% en 1T18 y 7.5% en 2T17. Por otra parte, el margen neto de inversiones fue 0.0% en 2T18 frente a 0.0% en 1T18 y 0.5% en 2T17.

**El margen neto de intereses de nuestra operación financiera (excluyendo el sector no financiero y la compañía matriz) fue 5.8% para 2T18 y 1T18, y 6.3% en 2T17. El margen neto de cartera de nuestra operación financiera (excluyendo el sector no financiero y la compañía matriz) fue 6.8% para 2T18, 6.9% en 1T18 y 7.2% en 2T17.<sup>(2)</sup>**

## 2. Pérdida neta por deterioro de activos financieros<sup>(3)</sup>

La pérdida neta por deterioro de activos financieros decreció 35.7% hasta Ps 678.4 en 2T18 frente a 2T17 y 16.1% frente a 1T18. El decrecimiento en el deterioro de cartera de créditos y cuentas por cobrar se debe a (i) la mejora de la calidad de cartera vencida a más de 30 días y (ii) el crecimiento más lento, que requiere menos provisiones contabilizadas al inicio del préstamo.

Pérdida por deterioro, neto	2T17	1T18	2T18	Δ	
				2T18 vs. 1T18	2T18 vs. 2T17
Deterioro cartera de créditos y cuentas por cobrar	1,110.7	919.4	769.1	-16.3%	-30.8%
Recuperación de castigos	(66.2)	(66.1)	(88.9)	34.4%	34.4%
Deterioro de otros activos financieros	0.1	(50.6)	(8.1)	-84.0%	N.A
Deterioro de otros activos	10.6	5.9	6.3	6.4%	-40.1%
<b>Pérdida por deterioro, neto</b>	<b>1,055.2</b>	<b>808.6</b>	<b>678.4</b>	<b>-16.1%</b>	<b>-35.7%</b>

Nuestro costo de riesgo anualizado fue 1.9% para 2T18, 2.3% para 1T18 y 2.9% para 2T17. El indicador neto de recuperaciones de cartera castigada fue 1.7% para 2T18, 2.2% para 1T18 y 2.7% para 2T17.

(1) El margen neto de interés de Grupo Aval sin el ingreso por actividades de negociación a través de pérdidas o ganancias fue de 5.6% para 2T18, 5.7% para 1T18 y 5.9% para 2T17.

(2) El margen neto de intereses para 1S18 incluye un impacto negativo de Ps 250.0 de provisiones para intereses de créditos en Etapa 3.

(3) La pérdida neta por deterioro de activos financieros excluye los Ps 250.0 mencionado anteriormente



## 3. Ingresos diferentes a intereses

Total de ingresos diferentes a intereses	2T17	1T18	2T18	Δ	
				2T18 vs. 1T18	2T18 vs. 2T17
<b>Ingresos por comisiones y honorarios</b>					
Comisiones bancarias <sup>(1)</sup>	950.3	944.0	994.3	5.3%	4.6%
Actividades fiduciarias y de administración de portafolios	75.9	76.9	77.3	0.6%	1.9%
Administración de fondos de pensiones y cesantías	227.5	253.6	235.2	-7.3%	3.4%
Servicios de almacenamiento	43.9	37.3	39.0	4.5%	-11.2%
<b>Total comisiones e ingresos por servicios</b>	<b>1,297.6</b>	<b>1,311.8</b>	<b>1,345.8</b>	<b>2.6%</b>	<b>3.7%</b>
Gastos por comisiones y honorarios	163.4	161.5	146.9	-9.1%	-10.1%
<b>Ingreso neto por comisiones y honorarios</b>	<b>1,134.3</b>	<b>1,150.3</b>	<b>1,199.0</b>	<b>4.2%</b>	<b>5.7%</b>
Ingresos por venta de bienes y servicios a clientes	1,405.2	1,433.2	1,398.6	-2.4%	-0.5%
Costos y gastos por venta de bienes y servicios a clientes	1,277.3	1,227.4	1,139.6	-7.2%	-10.8%
<b>Ingreso neto venta de bienes y servicios a clientes (sector real)</b>	<b>127.9</b>	<b>205.8</b>	<b>259.0</b>	<b>25.8%</b>	<b>102.5%</b>
<b>Ingreso neto de actividades de negociación</b>	<b>283.4</b>	<b>(90.3)</b>	<b>244.7</b>	<b>N.A</b>	<b>-13.7%</b>
<b>Ingreso neto de instrumentos financieros designados a valor</b>	<b>58.0</b>	<b>52.0</b>	<b>75.0</b>	<b>44.3%</b>	<b>29.3%</b>
<b>Otros ingresos</b>					
Ganancia neta por diferencia en cambio	(1.5)	289.7	(24.4)	-108.4%	N.A.
Ganancia neta en venta de inversiones	10.9	(43.6)	23.7	-154.3%	117.4%
Utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la	2.7	2.3	3.9	71.6%	45.9%
Ingresos de inversiones no consolidadas <sup>(2)</sup>	50.6	94.2	50.5	-46.4%	-0.1%
Utilidad en valoración de activos	12.8	8.2	(0.4)	-105.2%	-103.4%
Otros ingresos de operación	85.9	75.0	81.3	8.5%	-5.3%
<b>Total otros ingresos</b>	<b>161.2</b>	<b>425.8</b>	<b>134.5</b>	<b>-68.4%</b>	<b>-16.6%</b>
<b>Total de ingresos diferentes a intereses</b>	<b>1,764.9</b>	<b>1,743.6</b>	<b>1,912.2</b>	<b>9.7%</b>	<b>8.3%</b>

<sup>(1)</sup> Incluye comisiones por Servicios bancarios, Servicios de la red de oficinas, comisiones por tarjetas débito y crédito, cuotas de giros, cheques, talonarios de cheques y otros cargos

<sup>(2)</sup> Incluye los dividendos y método de participación

### 3.1 Ingreso neto por comisiones y honorarios

El ingreso neto por comisiones y honorarios aumentó 5.7% hasta Ps 1,199.0 para 2T18 frente a 2T17 y 4.2% en el trimestre. El total de comisiones e ingresos por servicios aumentó 3.7% hasta Ps 1,345.8 en 2T18 frente a 2T17 y 2.6% en el trimestre. Excluyendo el efecto de tasa de cambio, el ingreso neto por comisiones y honorarios aumentó 6.9% y 4.6%, respectivamente. En Colombia, el ingreso neto por comisiones y honorarios incrementó 5.7% en el último año y 5.1% en el trimestre. En Centroamérica, el ingreso neto por comisiones y honorarios incrementó 5.7% en el último año y 3.1% en el trimestre; excluyendo el efecto de tasa de cambio, el ingreso neto aumentó 8.6% y 3.9% en el trimestre.

### 3.2 Ingreso neto por venta de productos y servicios a clientes (Sector no financiero)

El ingreso neto proveniente del sector no financiero incrementó 102.5% hasta Ps 259.0 para 2T18 frente a 2T17 y 25.8% durante el trimestre. El incremento anual refleja los mejores resultados de nuestros negocios de Infraestructura, Energía & Gas y Agricultura, así como el impacto de la implementación de NIIF 15.



### 3.3 Ingreso neto de actividades de negociación

Ingreso neto de actividades de negociación	2T17	1T18	2T18	Δ	
				2T18 vs. 1T18	2T18 vs. 2T17
Inversiones mantenidas para negociar	137.4	12.9	64.5	N.A.	-53.1%
Derivados de negociación	74.2	(152.1)	139.3	-191.6%	87.8%
Actividades de cobertura	71.8	48.8	40.8	-16.4%	-43.1%
<b>Ingreso neto de actividades de negociación</b>	<b>283.4</b>	<b>(90.3)</b>	<b>244.7</b>	<b>N.A</b>	<b>-13.7%</b>

El ingreso neto de actividades de negociación de Grupo Aval se debe analizar en conjunto con la ganancia (perdida) neta por diferencia en cambio.

### 3.4 Otros ingresos (gastos)

Los otros ingresos (gastos) para el 2T18 fueron Ps 134.5 decreciendo 16.6% frente a 2T17 y 68.4% frente a 1T18. El decrecimiento en el trimestre se dio principalmente por menores ingresos de ganancia (pérdida) neta por diferencia en cambio y la estacionalidad de los dividendos.

### 4. Otros gastos

Los gastos operativos totales del 2T18 fueron Ps 2,251.4, incrementando 3.2% frente a 2T17 y 3.4% frente a 1T18. Nuestro ratio de eficiencia, medido como gastos operativos antes de depreciación y amortización sobre el total de ingresos, fue 47.0% en 2T18, 46.6% en 1T18 y 46.9% en 2T17. El ratio anualizado antes de depreciaciones y amortizaciones como porcentaje del total de activos fue 3.6% en 2T18, 3.4% en 1T18 y 3.5% en 2T17.

En Colombia, nuestro ratio de eficiencia medido como gastos operativos antes de depreciación y amortización sobre el total de ingresos fue 44.4% en 2T18, 43.8% en 1T18 y 44.5% en 2T17. El ratio anualizado antes de depreciaciones y amortizaciones como porcentaje del total de activos fue 3.2% en 2T18, 3.1% en 1T18 y 3.2% en 2T17.

En Centroamérica nuestro ratio de eficiencia medido como gastos operativos antes de depreciación y amortización sobre el total de ingresos, fue 52.6% en 2T18, 52.5% en 1T18 y 51.8% en 2T17. El ratio anualizado antes de depreciaciones y amortizaciones (excluyendo el impuesto al patrimonio) como porcentaje del total de activos fue 4.5% en 2T18, 4.3% en 1T18 y 4.4% en 2T17.

### 5. Interés no controlante

El interés no controlante de Grupo Aval refleja: (i) la participación minoritaria de terceras partes en las subsidiarias consolidadas por parte de Grupo Aval (Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular, Banco AV Villas y Corficolombiana), y (ii) la participación minoritaria de terceras partes en las subsidiarias consolidadas por los bancos (particularmente Porvenir). Para 2T18, el interés no controlante en el estado de resultados fue de Ps 457.7, mostrando un incremento de 53.6% frente a 2T17 y de 29.5% frente a 1T18. El ratio de interés no controlante sobre utilidad antes de interés no controlante fue de 40.2% en 2T18, 37.2% en 1T18 y 38.8% en 2T17.

El incremento en el interés minoritario se debe principalmente a la mayor utilidad neta de Corficolombiana



## Información relacionada a los estados financieros consolidado de Grupo Aval por región

### Grupo Aval Acciones y Valores S.A. - Operación Colombia

#### Estados financieros en NIIF

Información en miles de millones de pesos

	2T17	1T18	2T18	Δ 2T18 vs. 2T17 vs. 1T18	
Préstamos y partidas por cobrar, brutos	110,894.6	113,602.3	113,723.0	0.1%	2.6%
<b>Total activos</b>	<b>163,127.3</b>	<b>166,590.7</b>	<b>165,647.8</b>	<b>-0.6%</b>	<b>1.5%</b>
Depósitos de clientes a costo amortizado	107,452.4	109,099.9	107,123.8	-1.8%	-0.3%
<b>Total pasivos</b>	<b>149,475.3</b>	<b>152,897.5</b>	<b>151,598.7</b>	<b>-0.8%</b>	<b>1.4%</b>
<b>Utilidad del año antes de intereses no controlantes</b>	<b>505.9</b>	<b>669.1</b>	<b>855.9</b>	<b>27.9%</b>	<b>69.2%</b>
<b>Utilidad del año de operaciones continuadas atribuibles a intereses controlantes</b>	<b>290.1</b>	<b>403.7</b>	<b>486.8</b>	<b>20.6%</b>	<b>67.8%</b>
				Δ 2018 vs. 2017	
<b>Utilidad del año antes de intereses no controlantes</b>		<b>1,175.6</b>	<b>1,525.0</b>		<b>29.7%</b>
<b>Utilidad del año de operaciones continuadas atribuibles a intereses controlantes</b>		<b>709.4</b>	<b>890.5</b>		<b>25.5%</b>

A

### Leasing Bogotá Panamá S.A.(1)

#### Estados financieros en NIIF

Información en miles de millones de pesos

	2T17	1T18	2T18	Δ 2T18 vs. 2T17 vs. 1T18	
Préstamos y partidas por cobrar, brutos	44,813.4	43,370.5	46,322.0	6.8%	3.4%
<b>Total activos</b>	<b>67,661.2</b>	<b>65,688.4</b>	<b>68,899.6</b>	<b>4.9%</b>	<b>1.8%</b>
Depósitos de clientes a costo amortizado	42,665.4	42,671.7	44,834.3	5.1%	5.1%
<b>Total pasivos</b>	<b>56,591.5</b>	<b>55,273.8</b>	<b>57,678.7</b>	<b>4.4%</b>	<b>1.9%</b>
<b>Utilidad del año antes de intereses no controlantes</b>	<b>262.9</b>	<b>282.3</b>	<b>283.3</b>	<b>0.4%</b>	<b>7.8%</b>
<b>Utilidad del año de operaciones continuadas atribuibles a intereses controlantes</b>	<b>180.7</b>	<b>194.0</b>	<b>194.7</b>	<b>0.4%</b>	<b>7.8%</b>
				Δ 2018 vs. 2017	
<b>Utilidad del año antes de intereses no controlantes</b>		<b>506.9</b>	<b>565.6</b>		<b>11.6%</b>
<b>Utilidad del año de operaciones continuadas atribuibles a intereses controlantes</b>		<b>348.4</b>	<b>388.7</b>		<b>11.6%</b>
<b>Utilidad del año de operaciones continuadas atribuibles a intereses controlantes</b>		<b>1,057.8</b>	<b>1,279.3</b>		<b>20.9%</b>

B

A+B

(1) Leasing Bogotá Panamá es la compañía que consolida nuestra operación en Centroamérica.



## Información relacionada a Grupo Aval Acciones y Valores S.A. (Holding) y Grupo Aval Limited

La holding registró un endeudamiento bruto total de Ps 1,651.6 (Ps 542.6 en deuda bancaria y Ps 1,109.0 en bonos denominados en pesos colombianos) al 30 de junio de 2018. También garantiza irrevocable e incondicionalmente los bonos de Grupo Aval Limited (144A / Reg S) 2022 (USD 1,000 millones) en virtud de sus respectivos contratos de emisión. Al 30 de junio de 2018, el monto total pendiente de pago (incluyendo intereses por pagar) de dichos bonos era USD 1.0 miles de millones, o Ps 2,967.2 al ser convertidos a pesos.

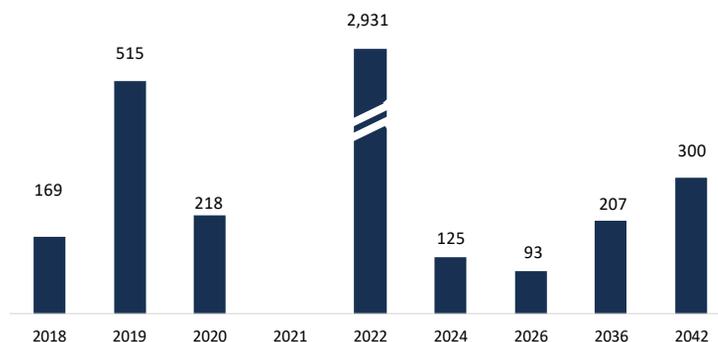
La deuda de Grupo Aval Limited es atendida con los ingresos por intereses de los préstamos a las filiales y el efectivo y equivalentes de efectivo. Grupo Aval Limited no ha requerido, a la fecha, efectivo de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. para cumplir con sus obligaciones. Las principales fuentes de efectivo para pagar la deuda y su servicio de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. han sido los ingresos por dividendos de sus filiales y la rentabilidad de su efectivo y equivalentes de efectivo.

Combinadas, Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Grupo Aval Limited tienen Ps 1,835.5 en activos líquidos totales y un endeudamiento bruto total de Ps 4,600.9 y un endeudamiento neto de (incluyendo la deuda senior a filiales) Ps 2,765.4 al 30 de junio de 2018. Adicional a los activos líquidos, Grupo Aval Limited cuenta con otros créditos a subsidiarias por Ps 797.4.

### Total de activos líquidos al corte de Junio 30, 2018

Efectivo y equivalentes de efectivo	682.3
Inversiones de renta fija	121.3
Deuda senior a filiales	1,031.9
<b>Total de activos líquidos</b>	<b>1,835.5</b>

Calendario de vencimientos de la deuda bruta combinada



Al 30 de junio de 2018, nuestro doble apalancamiento combinado (calculado como inversiones en subsidiarias al valor en libros, préstamos subordinados a subsidiarias y plusvalía como porcentaje del patrimonio neto) fue 1.16x. Por último, se presenta una evolución de nuestros principales ratios:

Métricas de endeudamiento y cobertura del servicio de deuda	2T17	1T18	2T18	Δ 2T18 vs. 1T18	2T18 vs. 2T17
Doble apalancamiento (1)	1.17x	1.17x	1.16x	-0.01	-0.01
Deuda neta / Ingresos por flujo (2)(3)	2.6x	2.6x	3.0x	0.3	0.3
Deuda neta / Flujo de dividendos (2)(3)	3.3x	3.7x	3.5x	-0.1	0.2
Ingresos por flujo / Gastos de intereses (2)	5.3x	5.5x	5.1x	-0.5	-0.2

(1) Doble apalancamiento se calcula como inversiones en filiales a valor en libros (excluyendo revalorizaciones), préstamos subordinados a las filiales y plusvalía, como un porcentaje de el patrimonio de los accionistas; (2) Los ingresos por flujo se definen como el flujo de caja recurrente de dividendos, inversiones e ingreso de operaciones netas anualizados; (3) La deuda neta se calcula como la deuda total menos efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones brutas de renta fija.



## ACERCA DE GRUPO AVAL

Grupo Aval es el grupo financiero más grande de Colombia y a través de BAC Credomatic es el grupo regional más grande y más rentable en Centroamérica. Está conformado por cuatro bancos en Colombia (Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular y Banco AV Villas), por la administradora de fondos de pensiones y cesantías más grande del país (Porvenir), y por la corporación financiera más grande de Colombia (Corficolombiana). Grupo Aval ejerce control sobre cada una de estas entidades y las consolida en sus resultados.

## Contactos de relación con inversionistas

Tatiana Uribe Benninghoff  
Vicepresidente de Planeación Financiera y Relaciones con Inversionistas  
Tel: +571 241 9700 x3600  
E-mail: [turibe@grupoaval.com](mailto:turibe@grupoaval.com)

Alejo Sánchez García  
Gerente Planeación Financiera y Relación con Inversionistas  
Tel: +571 241 9700 x3600  
E-mail: [asanchez@grupoaval.com](mailto:asanchez@grupoaval.com)



# Reporte de resultados consolidados para 2T2018

Información reportada en miles de millones, salvo información por acción

## Grupo Aval Acciones y Valores S.A. Estados Financieros Consolidados en NIIF Estados financieros en NIIF Información en miles de millones de pesos

Estado de Situación Financiera Consolidado	2T17	1T18	2T18	Δ	
				2T18 vs. 1T18	2T18 vs. 2T17
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>22,958.8</b>	<b>21,687.7</b>	<b>21,175.2</b>	<b>-2.4%</b>	<b>-7.8%</b>
<b>Activos financieros de inversión</b>					
Títulos de deuda	2,389.1	2,574.3	2,421.5	-5.9%	1.4%
Instrumentos de patrimonio	2,047.8	2,407.5	2,122.9	-11.8%	3.7%
Derivados de negociación	559.0	787.1	469.0	-40.4%	-16.1%
<b>Total activos financieros mantenidos para negociar con cambios en resultados</b>	<b>4,995.8</b>	<b>5,768.9</b>	<b>5,013.4</b>	<b>-13.1%</b>	<b>0.4%</b>
Títulos de deuda	16,362.7	18,584.6	19,175.2	3.2%	17.2%
Instrumentos de patrimonio	802.7	942.9	911.4	-3.3%	13.5%
<b>Total activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>17,165.3</b>	<b>19,527.5</b>	<b>20,086.6</b>	<b>2.9%</b>	<b>17.0%</b>
<b>Inversiones mantenidas hasta el vencimiento</b>	<b>2,688.7</b>	<b>2,827.9</b>	<b>2,961.1</b>	<b>4.7%</b>	<b>10.1%</b>
<b>Otros activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas</b>	<b>2,174.9</b>	<b>2,334.6</b>	<b>2,409.7</b>	<b>3.2%</b>	<b>10.8%</b>
<b>Total activos financieros de inversión</b>	<b>27,024.6</b>	<b>30,457.5</b>	<b>30,470.7</b>	<b>0.0%</b>	<b>12.8%</b>
<b>Préstamos y partidas por cobrar</b>					
Cartera y leasing comercial	97,787.8	97,083.3	96,790.2	-0.3%	-1.0%
Comercial y leasing comercial	91,519.3	91,082.7	91,600.4	0.6%	0.1%
Repos e Interbancarios	6,268.5	6,000.5	5,189.8	-13.5%	-17.2%
Cartera y leasing consumo	48,393.2	49,655.2	51,307.9	3.3%	6.0%
Cartera y leasing hipotecario	15,390.9	15,823.5	16,725.9	5.7%	8.7%
Cartera y leasing microcrédito	404.6	411.3	410.7	-0.1%	1.5%
<b>Total cartera de créditos y leasing</b>	<b>161,976.4</b>	<b>162,973.3</b>	<b>165,234.7</b>	<b>1.4%</b>	<b>2.0%</b>
Provisión por deterioro de cartera y cuentas por cobrar	(4,876.1)	(6,873.8)	(6,929.0)	0.8%	42.1%
<b>Total de préstamos y partidas por cobrar, netos</b>	<b>157,100.3</b>	<b>156,099.6</b>	<b>158,305.7</b>	<b>1.4%</b>	<b>0.8%</b>
<b>Otras cuentas por cobrar, net</b>	<b>3,660.9</b>	<b>4,429.8</b>	<b>4,290.8</b>	<b>-3.1%</b>	<b>17.2%</b>
<b>Instrumentos derivados de cobertura</b>	<b>71.8</b>	<b>182.4</b>	<b>85.6</b>	<b>-53.1%</b>	<b>19.2%</b>
<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	<b>229.7</b>	<b>89.5</b>	<b>104.8</b>	<b>17.1%</b>	<b>-54.4%</b>
<b>Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos</b>	<b>1,122.4</b>	<b>942.4</b>	<b>986.0</b>	<b>4.6%</b>	<b>-12.1%</b>
Propiedad, planta y equipo de uso propio	5,787.0	5,576.4	5,573.2	-0.1%	-3.7%
Propiedades de inversión	690.9	803.5	813.2	1.2%	17.7%
Activos biológicos	61.7	69.5	75.1	8.0%	21.6%
<b>Activos tangibles</b>	<b>6,539.6</b>	<b>6,449.4</b>	<b>6,461.4</b>	<b>0.2%</b>	<b>-1.2%</b>
Plusvalía	6,903.1	6,581.3	6,817.5	3.6%	-1.2%
Activos en contratos de concesión	2,883.7	3,221.3	3,493.3	8.4%	21.1%
Otros activos intangibles	786.7	851.0	915.3	7.6%	16.4%
<b>Activos intangibles</b>	<b>10,573.5</b>	<b>10,653.5</b>	<b>11,226.1</b>	<b>5.4%</b>	<b>6.2%</b>
Corriente	746.7	677.4	778.3	14.9%	4.2%
Diferido	209.7	193.5	192.3	-0.6%	-8.3%
<b>Activo por impuesto de renta</b>	<b>956.4</b>	<b>870.9</b>	<b>970.6</b>	<b>11.4%</b>	<b>1.5%</b>
<b>Otros activos</b>	<b>550.5</b>	<b>416.4</b>	<b>470.4</b>	<b>13.0%</b>	<b>-14.6%</b>
<b>Total activos</b>	<b>230,788.5</b>	<b>232,279.0</b>	<b>234,547.4</b>	<b>1.0%</b>	<b>1.6%</b>
Instrumentos derivados de negociación	602.7	754.8	478.1	-36.7%	-20.7%
<b>Total pasivos financieros mantenidos para negociar</b>	<b>602.7</b>	<b>754.8</b>	<b>478.1</b>	<b>-36.7%</b>	<b>-20.7%</b>
<b>Depósitos de clientes a costo amortizado</b>	<b>150,117.8</b>	<b>151,771.6</b>	<b>151,958.1</b>	<b>0.1%</b>	<b>1.2%</b>
Cuentas corrientes	33,085.7	34,507.3	34,025.2	-1.4%	2.8%
Certificados de depósito a término	64,872.1	60,806.1	63,831.1	5.0%	-1.6%
Cuentas de ahorro	51,718.5	55,927.8	53,599.1	-4.2%	3.6%
Otros depósitos	441.5	530.5	502.8	-5.2%	13.9%
<b>Obligaciones financieras</b>	<b>42,941.5</b>	<b>41,797.6</b>	<b>43,338.5</b>	<b>3.7%</b>	<b>0.9%</b>
Operaciones de mercado monetario	6,590.1	6,971.1	7,154.7	2.6%	8.6%
Créditos de bancos y otros	19,199.0	16,279.8	16,836.5	3.4%	-12.3%
Bonos en circulación	17,152.4	18,546.8	19,347.3	4.3%	12.8%
<b>Obligaciones con entidades de fomento</b>	<b>2,801.7</b>	<b>2,995.8</b>	<b>3,054.0</b>	<b>1.9%</b>	<b>9.0%</b>
<b>Total pasivos financieros a costo amortizado</b>	<b>195,861.1</b>	<b>196,565.0</b>	<b>198,350.6</b>	<b>0.9%</b>	<b>1.3%</b>
<b>Instrumentos derivados de cobertura</b>	<b>56.8</b>	<b>33.8</b>	<b>46.5</b>	<b>37.6%</b>	<b>-18.1%</b>
Para contingencias legales	163.8	163.8	175.2	7.0%	6.9%
Otras provisiones	503.6	568.4	569.1	0.1%	13.0%
<b>Provisiones</b>	<b>667.4</b>	<b>732.2</b>	<b>744.3</b>	<b>1.7%</b>	<b>11.5%</b>
Corriente	208.2	398.2	257.7	-35.3%	23.8%
Diferido	1,451.6	1,816.1	1,731.4	-4.7%	19.3%
<b>Pasivos por impuesto de renta</b>	<b>1,659.8</b>	<b>2,214.3</b>	<b>1,989.1</b>	<b>-10.2%</b>	<b>19.8%</b>
<b>Beneficios de empleados</b>	<b>1,104.0</b>	<b>1,232.4</b>	<b>1,178.7</b>	<b>-4.4%</b>	<b>6.8%</b>
<b>Otros pasivos</b>	<b>6,115.0</b>	<b>6,638.8</b>	<b>6,490.1</b>	<b>-2.2%</b>	<b>6.1%</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>206,066.8</b>	<b>208,171.3</b>	<b>209,277.4</b>	<b>0.5%</b>	<b>1.6%</b>
<b>Patrimonio de los intereses controlantes</b>	<b>15,523.4</b>	<b>14,944.9</b>	<b>15,830.5</b>	<b>5.9%</b>	<b>2.0%</b>
<b>Intereses no controlantes</b>	<b>9,198.3</b>	<b>9,162.9</b>	<b>9,439.4</b>	<b>3.0%</b>	<b>2.6%</b>
<b>Total patrimonio</b>	<b>24,721.7</b>	<b>24,107.7</b>	<b>25,269.9</b>	<b>4.8%</b>	<b>2.2%</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>230,788.5</b>	<b>232,279.0</b>	<b>234,547.4</b>	<b>1.0%</b>	<b>1.6%</b>



# Reporte de resultados consolidados para 2T2018

Información reportada en miles de millones, salvo información por acción

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

Estados Financieros Consolidados en NIIF

Estados financieros en NIIF

Información en miles de millones de pesos

Estado de Resultados Consolidado	Acum. 2017	Acum. 2018	Δ 2018 vs. 2017	2T17	1T18	2T18	Δ 2T18 vs. 1T18	Δ 2T18 vs. 2T17
<b>Ingresos por intereses</b>								
Intereses sobre cartera de crédito	8,990.0	8,509.3	-5.3%	4,499.0	4,289.4	4,219.8	-1.6%	-6.2%
Intereses sobre inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	467.5	468.6	0.3%	229.5	234.9	233.7	-0.5%	1.8%
<b>Total ingreso por intereses</b>	<b>9,457.4</b>	<b>8,977.9</b>	<b>-5.1%</b>	<b>4,728.5</b>	<b>4,524.3</b>	<b>4,453.6</b>	<b>-1.6%</b>	<b>-5.8%</b>
<b>Gasto por intereses y similares</b>								
Cuentas corrientes	164.6	172.3	4.7%	77.8	80.6	91.6	13.7%	17.9%
Certificados de depósito a término	1,848.4	1,630.7	-11.8%	930.7	817.0	813.7	-0.4%	-12.6%
Cuentas de ahorro	1,073.6	767.3	-28.5%	499.0	402.3	365.0	-9.3%	-26.8%
<b>Total intereses sobre depósitos</b>	<b>3,086.6</b>	<b>2,570.3</b>	<b>-16.7%</b>	<b>1,507.4</b>	<b>1,299.9</b>	<b>1,270.3</b>	<b>-2.3%</b>	<b>-15.7%</b>
<b>Obligaciones financieras</b>	<b>1,111.6</b>	<b>1,060.9</b>	<b>-4.6%</b>	<b>543.9</b>	<b>524.2</b>	<b>536.7</b>	<b>2.4%</b>	<b>-1.3%</b>
Operaciones de mercado monetario	163.5	121.1	-25.9%	80.8	55.7	65.4	17.6%	-19.0%
Créditos de bancos y otros	372.5	361.2	-3.0%	185.2	178.2	183.0	2.7%	-1.2%
Bonos en circulación	575.6	578.6	0.5%	277.9	290.4	288.2	-0.7%	3.7%
<b>Obligaciones con entidades de fomento</b>	<b>83.0</b>	<b>71.8</b>	<b>-13.6%</b>	<b>40.8</b>	<b>36.8</b>	<b>35.0</b>	<b>-4.9%</b>	<b>-14.3%</b>
<b>Total gasto de intereses</b>	<b>4,281.2</b>	<b>3,702.9</b>	<b>-13.5%</b>	<b>2,092.1</b>	<b>1,860.9</b>	<b>1,842.0</b>	<b>-1.0%</b>	<b>-12.0%</b>
<b>Ingresos netos por intereses</b>	<b>5,176.2</b>	<b>5,275.0</b>	<b>1.9%</b>	<b>2,636.4</b>	<b>2,663.4</b>	<b>2,611.6</b>	<b>-1.9%</b>	<b>-0.9%</b>
<b>Pérdida por deterioro</b>								
Deterioro cartera de créditos y cuentas por cobrar	1,902.0	1,688.5	-11.2%	1,110.7	919.4	769.1	-16.3%	-30.8%
Recuperación de castigos	(121.1)	(155.0)	28.0%	(66.2)	(66.1)	(88.9)	34.4%	34.4%
Deterioro de otros activos financieros	0.1	(58.8)	N.A.	0.1	(50.6)	(8.1)	-84.0%	N.A.
Deterioro de otros activos	17.1	12.3	-28.1%	10.6	5.9	6.3	6.4%	-40.1%
<b>Pérdida por deterioro, neto</b>	<b>1,798.1</b>	<b>1,487.0</b>	<b>-17.3%</b>	<b>1,055.2</b>	<b>808.6</b>	<b>678.4</b>	<b>-16.1%</b>	<b>-35.7%</b>
<b>Ingresos netos de intereses después de pérdida por deterioro</b>	<b>3,378.1</b>	<b>3,788.0</b>	<b>12.1%</b>	<b>1,581.2</b>	<b>1,854.9</b>	<b>1,933.2</b>	<b>4.2%</b>	<b>22.3%</b>
<b>Ingresos por comisiones y honorarios</b>								
Comisiones bancarias <sup>(1)</sup>	1,869.6	1,938.3	3.7%	950.3	944.0	994.3	5.3%	4.6%
Actividades fiduciarias	152.7	154.3	1.0%	75.9	76.9	77.3	0.6%	1.9%
Administración de fondos de pensiones y cesantías	468.3	488.7	4.4%	227.5	253.6	235.2	-7.3%	3.4%
Servicios de almacenamiento	88.2	76.3	-13.4%	43.9	37.3	39.0	4.5%	-11.2%
<b>Total comisiones e ingresos por servicios</b>	<b>2,578.8</b>	<b>2,657.6</b>	<b>3.1%</b>	<b>1,297.6</b>	<b>1,311.8</b>	<b>1,345.8</b>	<b>2.6%</b>	<b>3.7%</b>
Gastos por comisiones y honorarios	314.3	308.4	-1.9%	163.4	161.5	146.9	-9.1%	-10.1%
<b>Ingreso neto por comisiones y honorarios</b>	<b>2,264.5</b>	<b>2,349.2</b>	<b>3.7%</b>	<b>1,134.3</b>	<b>1,150.3</b>	<b>1,199.0</b>	<b>4.2%</b>	<b>5.7%</b>
Ingresos por venta de bienes y servicios a clientes	2,764.6	2,831.8	2.4%	1,405.2	1,433.2	1,398.6	-2.4%	-0.5%
Costos y gastos por venta de bienes y servicios a clientes	2,464.6	2,367.0	-4.0%	1,277.3	1,227.4	1,139.6	-7.2%	-10.8%
<b>Ingreso neto venta de bienes y servicios a clientes (Sector real)</b>	<b>300.0</b>	<b>464.8</b>	<b>54.9%</b>	<b>127.9</b>	<b>205.8</b>	<b>259.0</b>	<b>25.8%</b>	<b>102.5%</b>
<b>Ingreso neto de actividades de negociación</b>	<b>315.6</b>	<b>154.3</b>	<b>-51.1%</b>	<b>283.4</b>	<b>(90.3)</b>	<b>244.7</b>	<b>N.A.</b>	<b>-13.7%</b>
<b>Ingreso neto de instrumentos financieros designados a valor razonable</b>	<b>102.2</b>	<b>127.0</b>	<b>24.3%</b>	<b>58.0</b>	<b>52.0</b>	<b>75.0</b>	<b>44.3%</b>	<b>29.3%</b>
<b>Otros ingresos</b>								
Ganancia neta por diferencia en cambio	194.8	265.3	36.2%	(1.5)	289.7	(24.4)	-108.4%	N.A.
Ganancia neta en venta de inversiones	14.7	(19.9)	N.A.	10.9	(43.6)	23.7	-154.3%	117.4%
Utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	7.0	6.2	-11.5%	2.7	2.3	3.9	71.6%	45.9%
Ingresos de inversiones no consolidadas <sup>(2)</sup>	137.0	144.7	5.6%	50.6	94.2	50.5	-46.4%	-0.1%
Utilidad en valoración de activos	11.7	7.8	-33.5%	12.8	8.2	(0.4)	-105.2%	-103.4%
Otros ingresos de operación	170.6	156.3	-8.4%	85.9	75.0	81.3	8.5%	-5.3%
<b>Total otros ingresos</b>	<b>535.9</b>	<b>560.3</b>	<b>4.6%</b>	<b>161.2</b>	<b>425.8</b>	<b>134.5</b>	<b>-68.4%</b>	<b>-16.6%</b>
<b>Otros egresos</b>								
Pérdida en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	5.4	2.0	-62.6%	1.3	0.2	1.8	N.A.	36.2%
Gastos de personal	1,820.2	1,884.6	3.5%	924.6	924.1	960.5	3.9%	3.9%
Gastos generales de administración	2,241.4	2,224.0	-0.8%	1,098.8	1,094.8	1,129.3	3.1%	2.8%
Gastos por depreciación y amortización	255.4	260.4	1.9%	127.4	131.7	128.6	-2.3%	0.9%
Otros gastos de operación	49.6	57.3	15.6%	28.5	26.2	31.2	19.2%	9.6%
<b>Total otros egresos</b>	<b>4,372.0</b>	<b>4,428.4</b>	<b>1.3%</b>	<b>2,180.6</b>	<b>2,177.0</b>	<b>2,251.4</b>	<b>3.4%</b>	<b>3.2%</b>
<b>Utilidad antes de impuesto sobre la renta</b>	<b>2,524.4</b>	<b>3,015.4</b>	<b>19.5%</b>	<b>1,165.4</b>	<b>1,421.5</b>	<b>1,594.0</b>	<b>12.1%</b>	<b>36.8%</b>
Provisión de impuesto sobre la renta	841.8	924.8	9.9%	396.6	470.1	454.7	-3.3%	14.7%
<b>Utilidad del año de operaciones continuadas</b>	<b>1,682.6</b>	<b>2,090.6</b>	<b>24.3%</b>	<b>768.8</b>	<b>951.3</b>	<b>1,139.3</b>	<b>19.8%</b>	<b>48.2%</b>
Utilidad del año de operaciones discontinuadas	(0.0)	-	-	(0.0)	-	-	-	-
<b>Utilidad del año antes de intereses no controlantes</b>	<b>1,682.6</b>	<b>2,090.6</b>	<b>24.3%</b>	<b>768.8</b>	<b>951.3</b>	<b>1,139.3</b>	<b>19.8%</b>	<b>48.2%</b>
Intereses no controlantes	624.8	811.3	29.9%	298.0	353.6	457.7	29.5%	53.6%
<b>Utilidad del año de operaciones continuadas atribuibles a intereses</b>	<b>1,057.8</b>	<b>1,279.3</b>	<b>20.9%</b>	<b>470.8</b>	<b>597.7</b>	<b>681.5</b>	<b>14.0%</b>	<b>44.8%</b>

<sup>(1)</sup> Incluye comisiones por servicios bancarios, servicios de red de la oficina, comisiones de tarjetas de crédito y débito, cuotas de giros, cheques, talonarios de cheques y otros cargos

<sup>(2)</sup> Incluye método de participación y dividendos