

# Informe de Gestión 2017





# Informe de Gestión 2017

---

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



# >>>> PREMIOS Y RECONOCIMIENTOS



- >>  Reconocimiento IR
- >>  Aval Listed NYSE
- >>  Global 2000 - Top Regarded Companies
- >> 
  - Mejor Grupo Bancario en Colombia 2017
  - Mejor área de Relación con Inversionistas en Colombia 2017
- >>  Top 3 "Best IR Professional Latin American Executive Team- Midcap"



- >>  Reconocimiento IR
- >>  Mejor banco en Colombia
- >>  Mejor banco en Colombia
- >>  Mejor banco comercial en Colombia 2017
- >> 
  - Mejor banco del año en Colombia
  - La mejor financiación en Moneda local
- >> 
  - Revista Portafolio y Bolsa de Valores de Colombia- "Mejor Área de Investigaciones Económicas en Colombia, categoría Agregados Macroeconómicos, elegido por el Sector Real"

# OBTENIDOS EN EL 2017



**EMPRESAS ACTIVAS  
ANTICORRUPCIÓN**  
NEGOCIOS CON PRINCIPIOS



*Porvenir, primer Fondo de Pensiones y Cesantías que ingresa al listado anticorrupción de la Secretaría de Transparencia de la Presidencia de la República*



*Premio a empresa inspiradora*

*Premio al liderazgo empresarial*



*Fondo de pensiones más innovador en Colombia 2017*



*Reconocimiento IR*



*Mejor Banco en Centroamérica y el Caribe 2017*

*Mejor Banco en Costa Rica 2017*

*Mejor Banco en El Salvador 2017*

*Mejor Banco en Honduras 2017*



*“Mejor Proveedor de Servicios al Cliente del año en Norte América (BAC Costa Rica)”*

*Mejor Banco Comercial del año en Costa Rica 2017*

*Mejor Innovación Bancaria en Banca de Consumo en Costa Rica 2017*



*Mejor Banco del año en Costa Rica 2017*



*Presidente Grupo Aval*

*Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez  
Presidente Grupo Aval*

## **INFORME DEL PRESIDENTE**

*año 2017*

**Bogotá, D.C.  
Señores Accionistas:**

Tengo el agrado de presentarles los resultados separados y consolidados de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. del año 2017. Dichos resultados están presentados bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS, por sus siglas en inglés), tal y como fueron acogidas por las autoridades en Colombia y se presentan comparados con los resultados de nuestra operación durante el período inmediatamente anterior.

Como es costumbre, antes de referirme al desempeño de nuestras entidades, empezaré por referirme al escenario macroeconómico de Colombia, país en donde se origina el 70% de nuestros activos consolidados, y Centroamérica, en donde se origina el 30% de activos restantes, para así poner en contexto los resultados operativos de Grupo Aval.

El 2017 fue un año complejo y lleno de contrastes en la economía colombiana. Después de haber cerrado el 2016 con un crecimiento real del 2.0% y tener nuestras esperanzas puestas en una moderada recuperación para el 2017, la realidad con la que nos topamos fue una distinta. Durante el 2017, la economía evidenció una desaceleración aún más fuerte que la del año anterior y terminó cerrando el año con un crecimiento real del 1.8%, el más bajo desde el año 2009. El factor que más afectó el desempeño de la economía nacional fue el deterioro de la capacidad consumo de los hogares, que durante los primeros meses del año se vio afectado por la entrada en vigencia de la Reforma Tributaria de 2016 que, entre otros puntos, incrementó el IVA del 16% al 19%.

El desempleo también se deterioró durante el 2017 en Colombia. La tasa de desempleo nacional (doce meses) cerró en 9.4% en 2017, 20 pbs. más alta que la de 2016 (9.2%) y 50 pbs. más alta que la del 2015 (8.9%). La tasa de desempleo de 13 ciudades y áreas metropolitanas, un sustituto más cercano al desempleo urbano, mostró un deterioro incluso superior al nacional durante el año: el nivel de desocupación (doce meses) para este segmento de la población cerró en 10.6% en 2017, deteriorándose 60 pbs. frente al nivel de 2016 (10.0%) y 80 pbs. frente al nivel de 2015 (9.8%).

El bajo crecimiento económico del PIB, el incremento en el desempleo y el apretón en el consumo de los hogares trajeron consigo un freno en la industria nacional. Durante el año, el sector de la industria manufacturera se contrajo en 1.0% real, el sector de la construcción se contrajo en 0.7% real y el de transporte y almacenamiento en 0.1%. Todo lo anterior se traduciría en un crecimiento muy lento de la cartera corporativa de los bancos.

Ahora, si bien el ritmo de la economía fue bastante débil, otros fundamentales económicos continuaron fortaleciéndose. La inflación, en primer lugar, cerró el 2017 en 4.09% luego de cerrar en 5.75% un año antes y de estar cercana a los dos dígitos a mediados de 2016. Este nivel de inflación, ya muy cercano al rango meta del Banco Central del 2% al 4%, se logró como consecuencia directa de la

política contraccionista de choque que adoptó el Banco de la República durante el 2015 y 2016, llevando la tasa de intervención de 4.5% hasta un máximo de 7.75%. Evidenciando una tendencia favorable en la inflación y en aras de quitar el freno de mano al crecimiento de la economía, el Banco procedió a bajar las tasas de una manera muy drástica en 2017. Durante el último año, la tasa de intervención se contrajo en 275 puntos básicos pasando de 7.50% a finales de 2016 a 4.75% a finales de 2017. Los niveles actuales de la tasa de intervención, sumados a una inflación controlada, estarían sembrando la base para un 2018, que en ausencia de la volatilidad asociada a ser un año electoral, debería ser más dinámico desde el punto de vista económico.

Dos variables en las que también se vio un cambio en tendencia durante el 2017, son el déficit en cuenta corriente y el déficit fiscal. El déficit en cuenta corriente, en primer lugar, continuó su mejoría y se espera que haya cerrado en menos de 3.5%, casi la mitad de lo que fue en 2015. Esta corrección en el indicador pareciese demostrar que las cuentas externas de la economía terminaron de absorber el choque de la caída en el valor de las exportaciones, fruto de la caída del precio del petróleo en 2014. El déficit fiscal, por su parte, también corrigió y ayudado por los ingresos marginales de la Reforma Tributaria, se espera cierre el 2017 en 3.6% del PIB, dando cumplimiento a la Regla Fiscal. Dicha Regla, que en esencia lo que pretende es poner un techo (relativo al PIB) al endeudamiento del Gobierno Central, pretende que el déficit fiscal logre el 3.1% del PIB en 2018, cifra que creemos cumplible. Sin embargo, consideramos que el déficit esperado para 2019 de 2.2% del PIB, requiere de un crecimiento mucho más fuerte en la economía, que aún no vemos, o de ingresos fiscales marginales que consideramos, cuando menos, retadores. Es de esperar que este reto fiscal sea uno de los primeros abordados por el nuevo presidente de Colombia en 2018.

Finalmente, y antes de referirme al desempeño de nuestro negocio en Colombia, es preciso mencionar el comportamiento que tuvo la tasa de cambio durante el 2017. En la medida que el precio internacional del barril del crudo se mantuvo relativamente estable durante

los primeros tres trimestres del año, la tasa de cambio Peso/dólar vio poca volatilidad y se mantuvo en niveles cercanos a los \$3,000 pesos/dólar. No obstante durante el último trimestre del año, el precio del petróleo empezó a subir y con este se generó algo de revaluación. La tasa representativa del año cerró en \$2,984 pesos/dólar versus \$3,001 pesos/dólar en 2016.

El escenario macroeconómico antes descrito afectó de manera considerable la dinámica comercial, la evolución de la calidad de cartera, el costo de riesgo y en últimas la rentabilidad del sistema financiero colombiano en general, aunque en menor medida la de nuestros Bancos. El 2017 fue un año en el que nuestros bancos priorizaron la calidad de cartera sobre el crecimiento comercial. Como consecuencia de lo anterior, los bancos perdieron algunos puntos básicos de participación de mercado, tanto en cartera como en depósitos, pero evidenciaron un menor deterioro en los indicadores de cartera vencida e improductiva que los demás bancos del sistema.

Los resultados del año de nuestros bancos, a nivel de utilidad y retornos, se vieron severamente afectados por la baja dinámica comercial y por un incremento en gastos de provisiones muy relevante en cartera de consumo, de pymes y en cartera corporativa (particularmente afectado por gastos asociados a créditos como Electricaribe, Concesionaria Ruta del Sol y empresas del SITP). Las utilidades de nuestros bancos consolidados en 2017 fueron las siguientes:

Cifras en millones	2017	2016
Banco de Bogotá (*)	2,064,130	2,101,337
Banco de Occidente	360,712	666,320
Banco Popular	219,996	262,223
Banco AV Villas	155,098	218,078

(\*) Excluye en 2016 la utilidad asociada a la desconsolidación de Corficolombiana por \$2.2 billones de pesos.

En la medida que el 2018 se proyecta como un año de mejores fundamentales económicos en Colombia, esperamos que haya un dinamismo mayor en el frente comercial, un freno en el deterioro de la calidad de la cartera, y en ausencia de provisiones puntuales, un freno en el deterioro en el costo de riesgo, todo lo cual se traduciría en un incremento en los indicadores de rentabilidad de los bancos.

En Corficolombiana, por su parte, el 2017 fue un año de resultados y retornos bajos como consecuencia de provisiones no recurrentes, de la demora en el arranque en los proyectos de infraestructura y de la no causación de ingresos derivados de Ruta del Sol. La entidad arrojó un resultado neto consolidado en el año de \$210,807 millones (versus una utilidad de \$303,317 millones en 2016), luego de incurrir en provisiones sobre su exposición a Electricaribe por \$54,365 millones, y sobre su inversión, a través de Episol, en Concesionaria Ruta del Sol por \$140,691 millones. En ausencia de dichas provisiones, la utilidad de Corficolombiana del 2017 habría sido de aproximadamente \$400,000 millones. Vale la pena aclarar que luego de realizar la provisión sobre Ruta del Sol, el valor de la inversión de Episol en ésta asciende a \$111,783 millones y corresponde al valor de los aportes en caja históricos de ésta entidad llevados a pesos de diciembre de 2017.

Finalmente, el 2017 fue un año de espectaculares resultados en Porvenir fruto de altos retornos en los activos administrados. El 2017 cerró con un total de fondos administrados de \$129.2 billones de pesos, mostrando un crecimiento de 16.5% frente al cierre de 2016 y con un total de 12.7 millones de afiliados, habiendo crecido el 6.0% frente al cierre de 2016. Dichos activos y afiliados, sumados a una coyuntura de retornos favorables, arrojaron una utilidad neta de \$429,218 millones de pesos (mostrando un crecimiento de 12.5% frente al cierre de 2016).

Centroamérica por su parte, continuó evidenciando una dinámica económica más fuerte que la colombiana y por ende actuó de mitigante de la desaceleración en nuestro

país. Los países centroamericanos en donde se origina la mayoría de la operación de BAC Credomatic son Costa Rica (que creció 2.4% real), Panamá (que creció 4.7% real) y Guatemala (que creció 3.0% real) según última información disponible. Los otros tres países en donde tenemos presencia, si bien de menor significancia para nuestro balance consolidado, también mostraron una dinámica económica positiva: Nicaragua (+3.7%), Honduras (+5.2%) y El Salvador (+2.9%). La inflación de estos países, por su parte, se ubicó entre el 0.5% y el 5.7% (con corte a diciembre de 2017) y muestra signos de relativa estabilidad. Si bien en todos los países existen señales de alerta, en términos generales es una región que se encuentra en una situación económica más sólida que la de Colombia. Continuaremos, como siempre lo hemos hecho, monitoreando la coyuntura de esos países para lograr posicionarnos de la mejor manera posible y así sortear los normales ciclos del negocio.

Gracias a una dinámica comercial más fuerte, que la del mercado en los países en donde operamos, BAC Credomatic logró ganar participación de mercado tanto en cartera como depósitos a nivel regional y continúa siendo más rentable que sus pares. La utilidad neta de BAC Credomatic para el 2017 fue de \$374 millones de dólares evidenciando un crecimiento de 9.0% frente a los \$343 millones de dólares arrojados en 2016. Dado que Banco de Bogotá consolida esta inversión, los resultados de BAC Credomatic forman parte de la utilidad de Banco de Bogotá antes mencionada.

La combinación de los difíciles resultados de las filiales bancarias en Colombia y de Corficolombiana, parcialmente mitigados por unos buenos resultados en Porvenir y en BAC Credomatic, y en un doble apalancamiento limitado en Grupo Aval; llevaron a que Grupo Aval arrojará una utilidad en su Estado Financiero separado de \$2.0 billones de pesos o 90 pesos por acción, cifra menor en un 13% a los \$2.3 billones de pesos o 104 pesos por acción del 2016.

Tal y como lo mencioné en párrafos anteriores, confiamos en que lo peor ya pasó y que el 2017 fue el año en que se terminaron de materializar, tanto en la economía colombiana como en nuestros resultados, los impactos de la crisis económica que se desató en Colombia fruto de la caída del precio del petróleo.

El 2018 inició con la misma dinámica comercial de finales de 2017, tal y como lo esperábamos, pero con una sensación de mayor positivismo. Los primeros indicadores de consumo de los hogares sugieren una leve reactivación, que sumada a una coyuntura monetaria expansionista podrían permitirle a la economía reactivarse poco a poco. Vemos, sin embargo, que la recuperación de este año presentará algo de vulnerabilidad asociada al proceso electoral y que solo hasta el segundo semestre, una vez se conozcan los resultados de las elecciones presidenciales, se podría materializar un mayor y más estable crecimiento económico. A la par con la recuperación de la economía, lo que nuestros bancos esperan es un mayor dinamismo comercial y una menor presión en costo de riesgo, elementos que, combinados con un control de gastos, nos permitirían arrojar retornos más positivos que los arrojados en 2017.

Finalizo esta carta invitándolos a recorrer el documento que acompaña este informe en donde encontrarán información macroeconómica de Colombia y Centroamérica, información del sistema financiero de cada uno de estos mercados, una breve reseña de los resultados separados y consolidados de Grupo Aval y los Estados Financieros separados y consolidados con sus respectivas revelaciones.

***Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez***  
***Presidente Grupo Aval***

Este Informe está acogido por la Junta Directiva de Grupo Aval para ser sometido a consideración de la Asamblea General de Accionistas



## ACTIVIDAD ECONÓMICA

### Entorno Macroeconómico

La economía mundial repuntó moderadamente en 2017, pero habría registrado su mayor tasa de crecimiento desde 2011, apoyada por unas condiciones financieras globales más favorables y una política monetaria que continuó siendo altamente expansiva. El FMI estima que el crecimiento de la economía mundial se habría acelerado de 3.2% en 2016 a 3.7% en 2017 y que seguirá aumentando a 3.9% en 2018.

Por un lado, las economías emergentes registraron un mejor desempeño en 2017, en medio de la estabilización de la expansión económica en China y del repunte de los precios de las materias primas. Por su parte, las economías avanzadas continuaron recuperándose a un mayor ritmo del que se anticipaba, principalmente porque los efectos de la eventual salida del Reino Unido de la Unión Europea (el “Brexit”) fueron mucho más moderados de lo que se temía. Sin embargo, la economía de EEUU no se fortaleció tanto como se esperaba tras la elección de Donald Trump como Presidente, pues hubo muchos tropiezos en la presentación, la velocidad de implementación y la magnitud de las políticas pro-crecimiento que había prometido, especialmente en el frente fiscal. En efecto, el principal logro de la agenda legislativa de

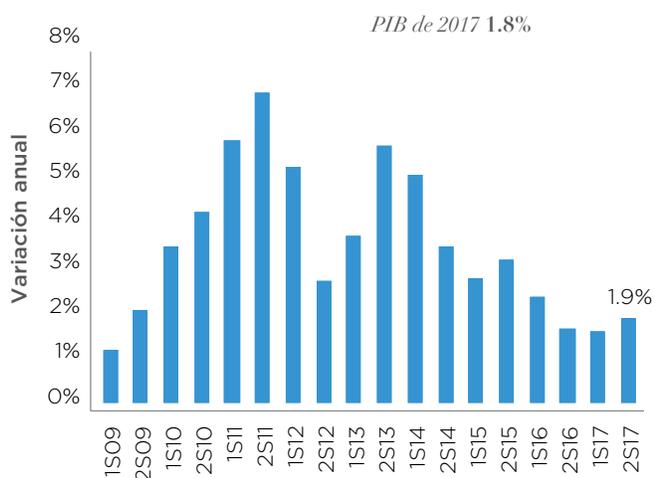
Trump fue la aprobación de una reforma tributaria en diciembre de 2017, pero que llegó mucho más tarde de lo que se había previsto y cuyo tamaño terminó reduciéndose a una cuarta parte de la propuesta original.

No obstante, este mejor comportamiento de las economías avanzadas requirió que el monto de inyecciones de liquidez por parte de los principales bancos centrales del mundo (EEUU, Inglaterra, Eurozona y Japón) fuera de 1.9 billones de dólares en 2017, el más alto histórico e incluso superando cualquiera de los años durante y después de la Gran Recesión de 2008-2009. Por su parte, la Fed en EEUU continuó actuando con cautela e incrementó su tasa de interés objetivo gradualmente, de tal forma que se mantuvo en niveles inusualmente bajos.

En Colombia, la desaceleración de la economía tocó fondo en los primeros meses de 2017 y posteriormente comenzó una aceleración moderada, que esperamos continúe en 2018. El PIB creció 1.6% a/a<sup>1</sup> en el primer semestre de 2017, por debajo del 2% que se registró en todo 2016; mientras que en el segundo semestre creció 1.9% (Gráfico 1 y Cuadro 1). De esta manera, el PIB registró un crecimiento de 1.8% en todo 2017.

<sup>1</sup> En adelante, se hará referencia a variaciones anuales (a/a), excepto donde se mencione lo contrario.

➤ **Gráfico 1. PIB de Colombia en pesos constantes**



Fuente: DANE

En su primera etapa, el choque de términos de intercambio, asociado al fuerte descenso de los precios del petróleo a partir de 2014, redujo significativamente el crecimiento de la inversión, luego afectó el desempeño del gasto público por una mayor caída de la renta petrolera en 2015 y 2016, y finalmente debilitó el consumo de los hogares a lo largo de 2016, a través de un aumento de la inflación, las tasas de interés y el desempleo. Sin embargo, la desaceleración del **gasto de los hogares** (Cuadro 1), que es el componente de mayor peso en el PIB, se acentuó en 2017 debido al incremento de los impuestos indirectos que ordenó la reforma tributaria de diciembre de 2016. Este efecto se ha ido diluyendo gradualmente, en parte apoyado por un descenso importante de la inflación, un aumento de los salarios reales y un repunte en la confianza de los consumidores.

➤ **Cuadro 1. PIB por el lado de la demanda**

	Variación anual (%)		Contribución (p.p.)		Cambio en contribución
	1S17	2S17	1S17	2S17	(p.p.)
<b>PIB Demanda</b>	<b>1.6</b>	<b>1.9</b>	<b>1.6</b>	<b>1.9</b>	<b>0.3</b>
<b>Consumo de los hogares</b>	<b>1.8</b>	<b>1.7</b>	<b>1.1</b>	<b>1.1</b>	<b>-0.1</b>
<b>Gasto público</b>	<b>3.6</b>	<b>4.3</b>	<b>0.7</b>	<b>0.8</b>	<b>0.1</b>
<b>Formación bruta de capital fijo</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.3</b>	<b>0.0</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>
Maquinaria y equipo	1.7	5.6	0.1	0.4	0.3
Equipo de transporte	-2.9	-7.0	-0.1	-0.2	-0.1
Construcción y edificaciones	-8.1	-14.5	-0.6	-1.0	-0.5
Obras civiles	5.3	8.9	0.5	0.8	0.3
<b>Acumulación de inventarios</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0.4</b>	<b>-0.3</b>	<b>-0.7</b>
<b>Balanza comercial</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-0.6</b>	<b>0.3</b>	<b>0.9</b>
Exportaciones	-1.7	0.5	-0.2	0.1	0.3
Importaciones	1.6	-1.1	-0.3	0.2	0.6
<b>Total demanda interna</b>	<b>1.6</b>	<b>1.7</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Fuente: DANE

Nota: La suma de las contribuciones de los componentes pueden no coincidir con el crecimiento del PIB, debido a la metodología de encadenamiento que usa el DANE para calcular el PIB a precios constantes.

En contraste, la dinámica del **gasto público** (Cuadro 1) mejoró consistentemente a lo largo de 2017, gracias al aumento del recaudo impositivo que resultó de la reforma tributaria y al mejor ritmo de ejecución de las administraciones regionales y locales en su segundo periodo de gobierno. Por su parte, la **inversión fija** (Cuadro 1) continuó recuperándose el año pasado, aunque moderadamente, en gran parte apoyada por la relativa estabilidad de la tasa de cambio y la notable recuperación de los precios del petróleo y de otras materias primas. Esto último, contribuyó a estabilizar las inversiones de capital de las empresas petroleras y mineras y a acelerar la construcción de obras civiles para la minería. Por el contrario, la construcción de carreteras se deterioró, en parte afectada por una serie de problemas de índole administrativa, política e institucional, al igual que la construcción de edificaciones, principalmente debido a la debilidad de la demanda interna y al importante aumento de las tasas de interés hipotecarias hasta mediados del año.

Otros factores que contribuyeron a la gradual recuperación de la economía en 2017 fueron la disminución de la tasa de intervención del Banco de la República (reducción de 275 puntos básicos a lo largo del año), el mejor desempeño económico de los principales socios comerciales del país, especialmente en América Latina, y la disipación de algunos lastres sobre la actividad económica que se presentaron en 2016, como el paro camionero de julio de ese año (el más largo histórico), el Fenómeno de El Niño y la incertidumbre asociada a la presentación y discusión de la reforma tributaria durante buena parte de ese año.

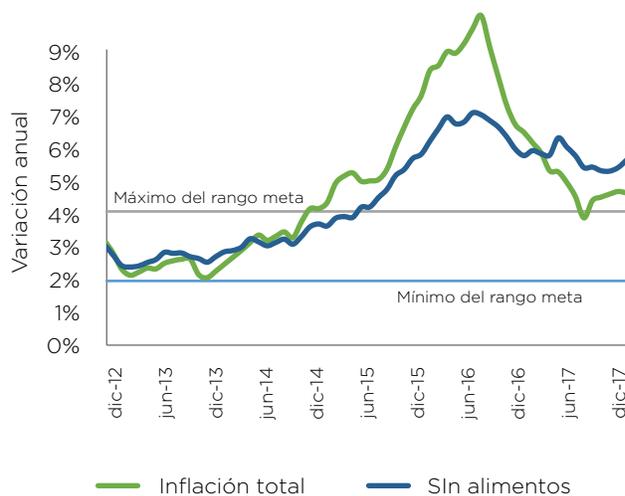
En el frente fiscal, la reforma tributaria de 2016 permitió que el déficit fiscal del Gobierno Nacional Central se redujera de 4% del PIB en 2016 a 3.6% del PIB en 2017, su primer descenso desde 2012. Esta reforma contribuyó a mejorar las perspectivas fiscales de Colombia, pues restableció la credibilidad del Gobierno para cumplir con las metas de déficit fiscal en 2017 y 2018, y evitó la pérdida del grado de inversión del país. Moody's y Fitch mantuvieron la calificación soberana inalterada

en BBB, con perspectiva estable, mientras que S&P optó por recortarla en un escalón, pero manteniéndola dentro del grado de inversión, ante las preocupaciones relacionadas con el persistente bajo crecimiento económico a lo largo de 2017 y la incertidumbre asociada al rumbo de la política fiscal a partir de 2019.

## Inflación y Política Monetaria

La inflación anual, medida a través de la variación anual del IPC (Índice de Precios al Consumidor), continuó cayendo con fuerza en 2017, al pasar de 5.75% al cierre de 2016 y de un máximo de 8.97% en julio de 2016, hasta un mínimo de 3.40% en julio de 2017 (Gráfico 2 y Cuadro 2), su nivel más bajo desde noviembre de 2014. Posteriormente, esta medida presentó un aumento hasta cerrar el año en 4.09%, ligeramente por encima del rango meta del Banco de la República (2% a 4%).

➤ **Gráfico 2. IPC total y sin alimentos**



Cálculos: Corficolombiana  
Fuente: DANE

Este comportamiento se debió principalmente a que terminaron de diluirse los efectos de los choques de oferta que generaron unas fuertes presiones inflacionarias hasta mediados de 2016: el del Fenómeno de El Niño sobre los precios de los alimentos y la energía, y el de la transmisión de la devaluación pasada sobre los precios de los bienes y servicios transables o con componentes de origen importado (Cuadro 2).

➤ **Cuadro 2. IPC y sus principales componentes**

	Variación anual (%)		Contribución a la inflación anual (p.p.)		Cambio en contribución a la inflación anual (p.p.)	Peso en el cambio de la contribución (%)
	dic-16	dic-17	dic-16	dic-17		
<b>IPC Total</b>	<b>5.75</b>	<b>4.09</b>	<b>5.75</b>	<b>4.09</b>	<b>-1.66</b>	<b>100%</b>
<b>Alimentos</b>	<b>7.21</b>	<b>1.90</b>	<b>2.13</b>	<b>0.56</b>	<b>-1.57</b>	<b>-94%</b>
Perecederos	-5.15	5.70	-0.22	0.24	0.46	28%
Procesados	10.17	-0.87	1.67	-0.14	-1.82	-109%
Comidas Fuera del Hogar	8.54	5.21	0.77	0.47	-0.30	-18%
<b>Transables</b>	<b>5.32</b>	<b>3.78</b>	<b>1.24</b>	<b>0.88</b>	<b>-0.36</b>	<b>-22%</b>
<b>No transables</b>	<b>4.85</b>	<b>5.50</b>	<b>1.52</b>	<b>1.72</b>	<b>0.20</b>	<b>12%</b>
Pensiones educativas	6.73	8.78	0.14	0.18	0.04	3%
Arrendamiento efectivo	3.92	4.24	0.29	0.31	0.02	1%
Arrendamiento imputado	4.15	4.31	0.46	0.48	0.02	1%
Matrículas de educación superior y no formal	6.64	7.38	0.15	0.16	0.02	1%
Otros costos educativos	5.60	6.94	0.04	0.05	0.01	1%
<b>Regulados</b>	<b>5.44</b>	<b>5.84</b>	<b>0.85</b>	<b>0.92</b>	<b>0.06</b>	<b>4%</b>
Combustible	1.83	9.94	0.04	0.22	0.18	11%
Energía eléctrica	5.99	2.07	0.21	0.07	-0.13	-8%

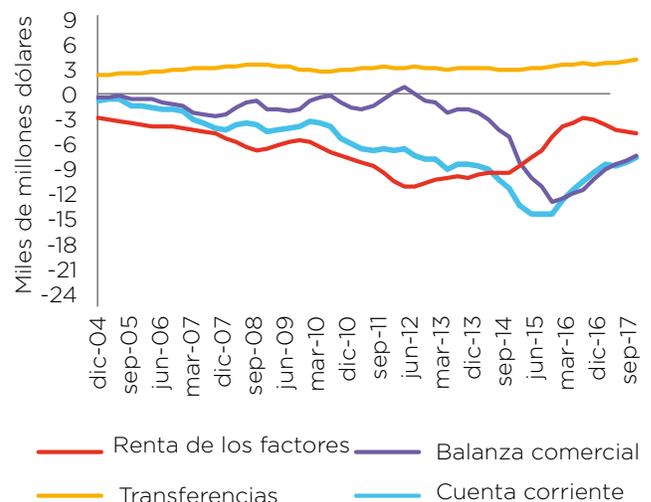
Fuente: Dane. Cálculos: Corficolombiana

Sin embargo, hubo dos factores que limitaron un mayor descenso de la inflación anual: el incremento de los impuestos indirectos que ordenaron la reforma tributaria y la Ley de Licores de finales de 2016 (que en conjunto pudieron haber sumado alrededor de 0.65 puntos porcentuales a la inflación anual en 2017, según nuestros cálculos), y la indexación de precios a la inflación anual causada de 2016 y al incremento del salario mínimo para 2017. El primer factor afectó principalmente los precios de los bienes y servicios transables y, en menor medida, los de los alimentos y el de los combustibles, mientras que el segundo afectó los precios de los bienes y servicios no transables (especialmente los servicios relacionados con educación y los arrendamientos).

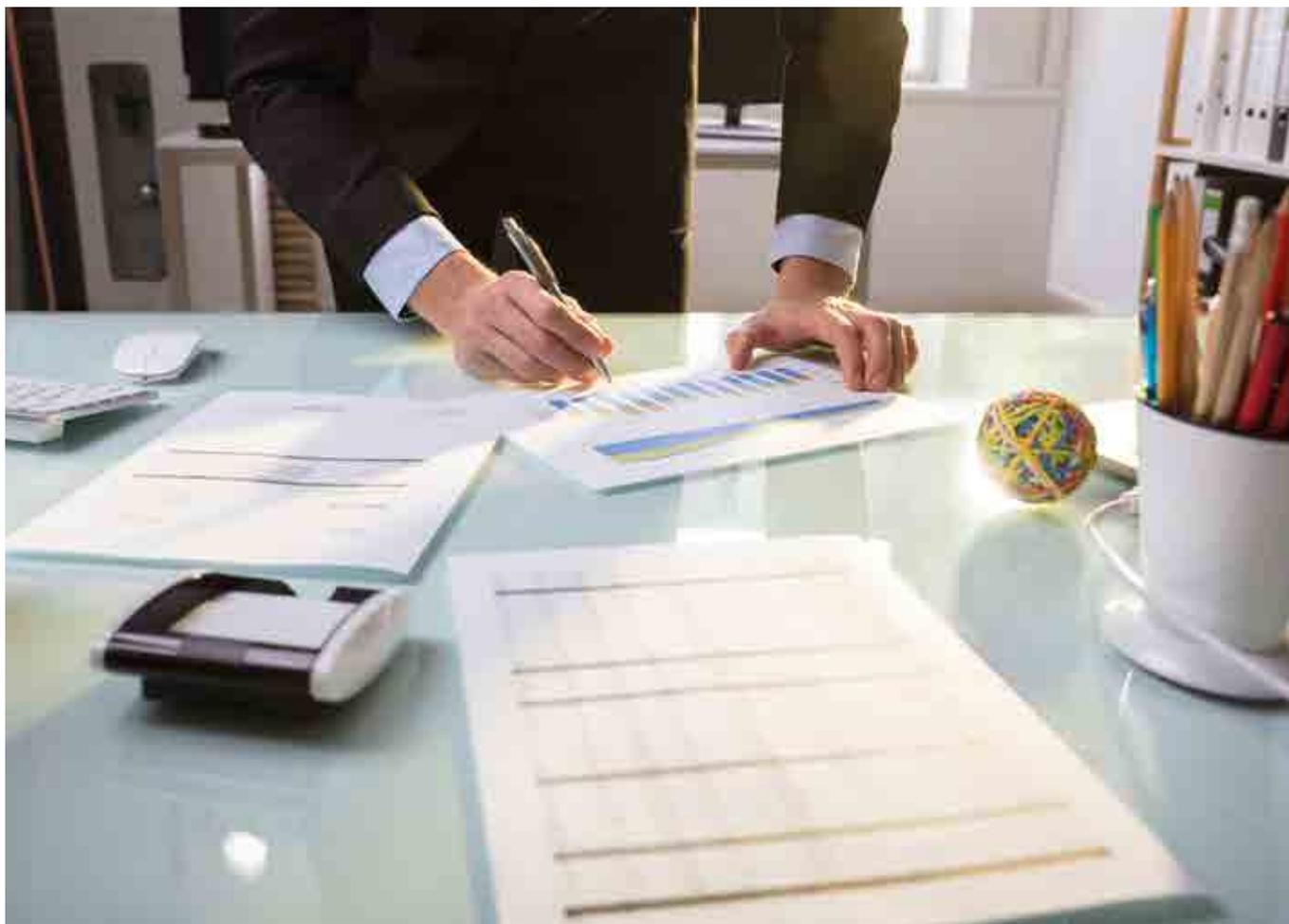
El favorable comportamiento de la inflación a lo largo de 2017, el continuo descenso del déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos (11.1 mil millones de dólares en el acumulado de 12 meses al cierre del tercer trimestre, el menor nivel desde el cierre del segundo trimestre de 2012 y significativamente por debajo del máximo reciente de 21.2 mil millones al cierre del tercer trimestre de 2015) (Gráfico 3) y la lenta

recuperación de la actividad económica, permitieron que el Banco de la República recortara su tasa de intervención de 7.50% en diciembre de 2016 a 4.75% en diciembre de 2017. De esta manera, la política monetaria pasó de una postura altamente restrictiva a una ligeramente expansiva al cierre de 2017.

➤ **Gráfico 3. Cuenta corriente y sus componentes (suma 4 trimestres)**



Fuente: BanRep



## Tasa de cambio y cuentas externas

Tras la elevada incertidumbre que se observó en 2016 como consecuencia de la caída de los precios del petróleo hasta sus niveles más bajos en 13 años y la sorpresiva victoria de Donald Trump en las elecciones presidenciales de EEUU, la tasa de cambio presentó una menor volatilidad en 2017 y se ubicó en un promedio de 2,951 pesos por dólar y cerró el año en 2,984 pesos por dólar. La recuperación de la tasa de cambio también estuvo influenciada por el comportamiento de los precios del petróleo, que repuntaron significativamente y se situaron alrededor de 60 dólares por barril (dpb) al final de 2017, niveles que no se observaban en más de dos años. Este repunte se debió a un ajuste importante de los desbalances en el mercado mundial de petróleo, en medio de un crecimiento moderado de la oferta e inferior al de la demanda.

Por su parte, las cuentas externas de Colombia continuaron corrigiendo en 2017, después del fuerte deterioro que sufrieron desde mediados de 2014, tras la caída de los precios del petróleo (Gráfico 3). En los primeros 9 meses de 2017, la cuenta corriente acumuló un déficit de 8.4 mil millones de dólares (3.7% del PIB), sustancialmente inferior al de 9.7 mil millones de dólares (4.8% del PIB) que se registró en el mismo periodo de 2016. En el acumulado de 12 meses, ese déficit pasó de 13.7 mil millones de dólares al cierre del tercer trimestre de 2016 a 11.1 mil millones al cierre del tercer trimestre de 2017. Esta corrección se ha dado por una importante disminución del déficit de la balanza comercial, una balanza de la renta de los factores menos deficitaria con respecto a años anteriores y la favorable evolución de las transferencias corrientes, que se encuentran en máximos históricos.

# ANÁLISIS DEL SISTEMA FINANCIERO

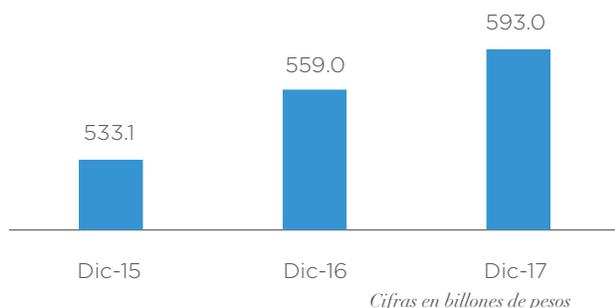
Resultados recientes del sistema financiero colombiano<sup>2</sup>

## 1. Principales rubros del Estado de Situación Financiera<sup>3y4</sup>

### Activos:

A diciembre de 2017, los activos del sistema financiero ascienden a \$593.0 billones, registrando un crecimiento de 6.1% respecto a diciembre de 2016.

Activos totales

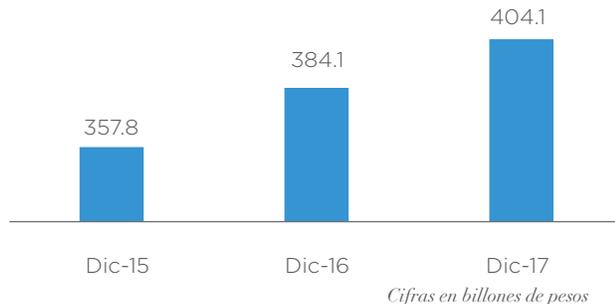


El crecimiento en activos ha sido influenciado, en su mayoría, por el crecimiento de la cartera neta, que a diciembre de 2017 representaba el 68.1% del total de los activos.

### Cartera de créditos y leasing

Al cierre de diciembre de 2017, la cartera neta del sistema ascendió a \$404.1 billones y registró un aumento del 5.2% respecto a diciembre de 2016. La cartera ha crecido a una tasa compuesta efectiva anual de 6.3% durante los últimos dos años, lo cual demuestra un crecimiento superior al de la economía durante el mismo periodo.

Cartera neta



# 6.1%

### Crecimiento anual de los activos totales a diciembre de 2017

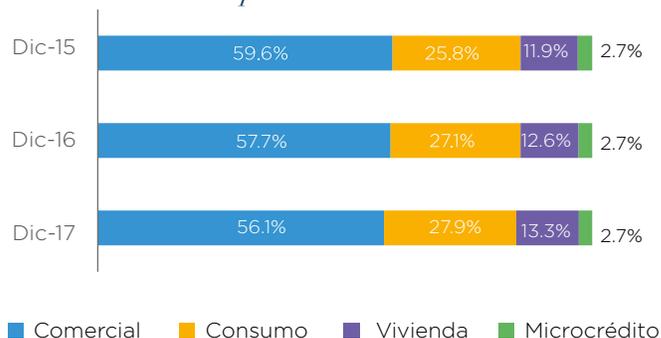
Las carteras netas de consumo e hipotecaria experimentaron el mayor crecimiento en lo corrido del año, cerrando en \$112.8 billones y \$53.6 billones respectivamente; estas cifras mostraron crecimientos de 8.4% y 11.0% frente a diciembre de 2016, respectivamente.

La cartera comercial neta por su parte, cerró en \$226.6 billones a diciembre de 2017, registrando un crecimiento de 2.3% respecto a diciembre de 2016. Finalmente, la cartera de microcrédito cerró en \$11.1 billones a diciembre de 2017 y creció 7.5% respecto a diciembre de 2016.

El bajo dinamismo de la cartera corporativa se dio como consecuencia de la desaceleración de la economía y del freno en el sector de infraestructura.

La composición de la cartera mostró, a cierre de 2017, una mayor concentración en consumo y vivienda frente al cierre de 2016. A diciembre de 2017, la cartera comercial mantiene la mayor participación con un 56.1% del total de la cartera, seguida de las carteras de consumo, vivienda y microcrédito, con una participación de 27.9%, 13.3% y 2.7%, respectivamente.

Composición cartera neta



<sup>2</sup> El sistema financiero se define como Bancos y Compañías de Financiamiento Comercial supervisados por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) a corte de cada periodo.

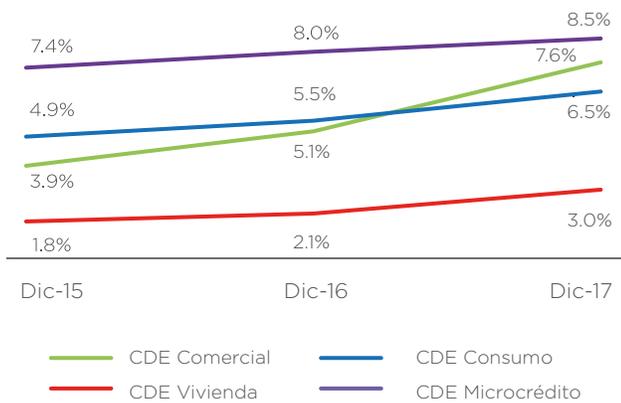
<sup>3</sup> Las cifras publicadas por la SFC no incluyen las reexpresiones por adopción de normas NIC 27 y 28.

<sup>4</sup> Cifras en billones de pesos, a menos que se indique.

## Calidad de cartera

A diciembre de 2017, los indicadores de calidad de cartera mostraron un deterioro con respecto a diciembre de 2016. El indicador de cartera CDE (medido como cartera CDE/ total Cartera bruta) pasó de 4.9% en diciembre de 2016 a 6.7% en diciembre de 2017. Por otro lado, la cobertura del capital de la cartera bruta (medida como saldo de provisiones de cartera / Cartera CDE) cerró en 86.2% a diciembre de 2017, cifra que compara con 99.8% de diciembre de 2016.

Calidad CDE por tipo de cartera



El deterioro en la calidad de cartera del sistema se dio tanto en la cartera comercial, como en la cartera de consumo.

El deterioro en la cartera comercial estuvo afectado por créditos como el de Electricaribe, empresas asociadas al SITP (Sistema Integrado de Transporte Público de Bogotá) y otros créditos a empresas del sector de infraestructura. Estos problemas, no relacionados con el ciclo económico, fueron los principales responsables del deterioro en dicha cartera.

En la cartera de consumo, por su parte, el deterioro sí estuvo ligado al desempeño de la economía durante el año. En este rubro, la de mayor deterioro fue la cartera de crédito no garantizado (por ejemplo créditos de libre inversión).

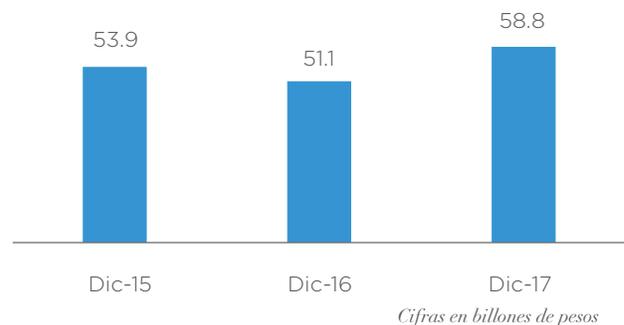
## Inversiones de renta fija

Las inversiones de renta fija cerraron el mes de diciembre de 2017 en \$58.8 billones, presentando un incremento de 14.9% respecto a diciembre de 2016.

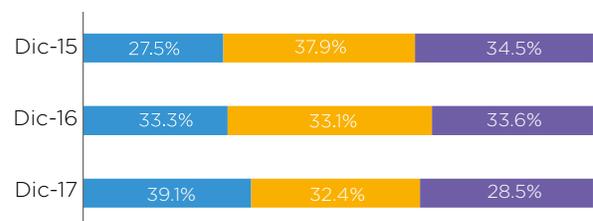
El porcentaje de las inversiones de renta fija sobre el total de activos se incrementó levemente con respecto a diciembre de 2016 y pasó de 9.1% a 9.9% en diciembre de 2017.

La siguiente gráfica presenta la evolución en inversiones de renta fija a diciembre de 2017 frente a diciembre de 2015 y diciembre de 2016.

Inversiones de renta fija



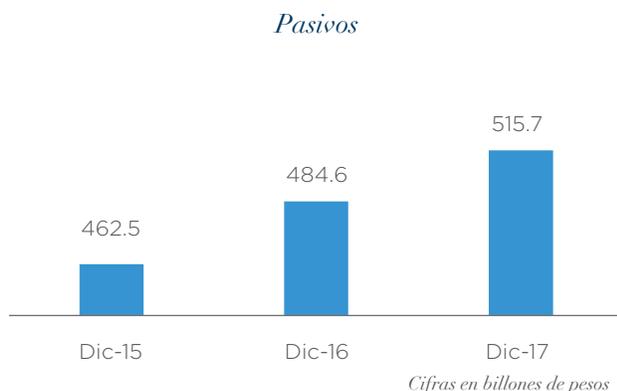
La distribución de las inversiones de renta fija cambió de manera considerable respecto a los años anteriores, mostrando una mayor concentración en las inversiones mantenidas para negociar y una pérdida en la participación por parte de las inversiones mantenidas hasta el vencimiento.



■ Negociables ■ Disponibles para la venta ■ Hasta el vencimiento

## Pasivos:

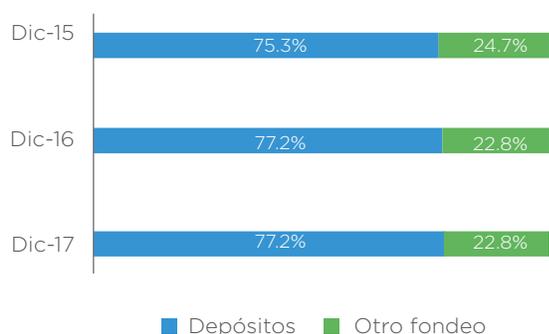
A diciembre de 2017, los pasivos totales alcanzaron \$515.7 billones, lo que representa un crecimiento de 6.4% respecto a diciembre de 2016.



El crecimiento de los pasivos se concentró principalmente en el rubro de depósitos, que a diciembre de 2017 representaron el 73.6% del total de los pasivos.

A diciembre de 2017, el fondeo total (depósitos, bonos, créditos de bancos, créditos con entidades de financiamiento gubernamental y fondos interbancarios) ascendió a \$491.2 billones mostrando un incremento de 6.7% respecto a diciembre de 2016. Del total de fondeo, los depósitos representan el 77.2% y el otro fondeo el 22.8%. Estos porcentajes ilustran un comportamiento estable frente a diciembre de 2016.

### *Composición total de fondeo*

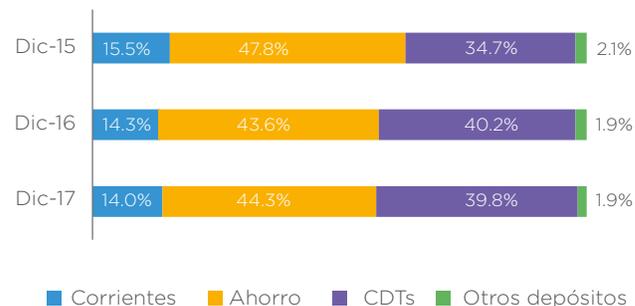


## Depósitos:

A diciembre de 2017, los depósitos alcanzaron los \$379.4 billones, mostrando un crecimiento de 6.7% versus el cierre de diciembre de 2016. Al analizar el comportamiento por tipo de depósito, los depósitos en cuentas de ahorros fueron el producto con más dinamismo con un crecimiento de 8.4%, o \$13.0 billones, frente a diciembre de 2016, seguidos por los depósitos en CDTs que crecieron 5.7%, o \$8.1 billones, en el mismo periodo. Los otros depósitos mostraron un crecimiento de 4.6%, o \$0.3 billones, frente a diciembre de 2016, mientras que los depósitos en cuentas corrientes crecieron 4.5%, o \$2.3 billones, en el mismo periodo.

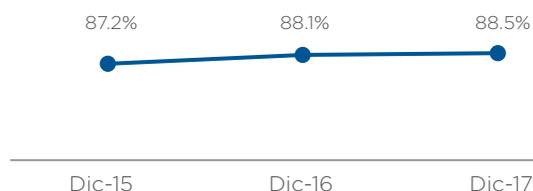
Debido al mayor crecimiento de los depósitos en cuentas ahorro, este tipo de depósito incrementó levemente su participación sobre el total de los depósitos.

### *Composición depósitos*



Dado un crecimiento superior de los depósitos, en comparación con el crecimiento de cartera, la razón de depósitos a cartera neta incrementó frente a diciembre de 2015 y diciembre de 2016.

### *Depósitos/Cartera neta*



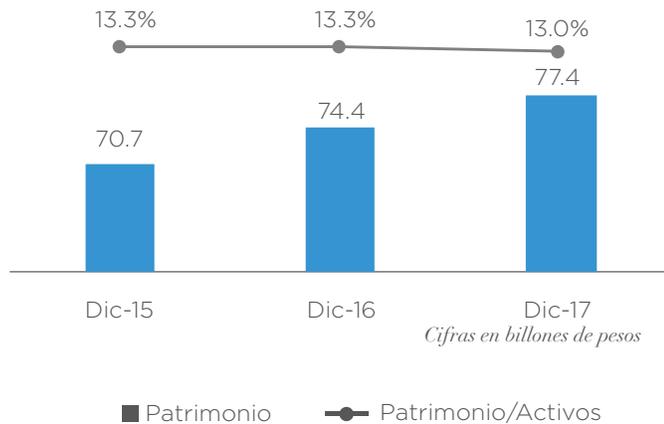
## Otro fondeo

El otro fondeo se compone de bonos, créditos de bancos, créditos con entidades de financiamiento gubernamental y fondos interbancarios. Este alcanzó los \$111.8 billones a cierre de diciembre de 2017, representando un crecimiento de 6.6% frente al cierre de diciembre de 2016.

## Patrimonio

A cierre de diciembre de 2017, el saldo de patrimonio del sistema financiero ascendía a \$77.4 billones mostrando un crecimiento de 4.0% frente a diciembre de 2016. Dentro de los factores que incidieron en el crecimiento del patrimonio de las entidades del sistema financiero durante el año 2017, se destacan los impactos del incremento en reservas y el decrecimiento de las utilidades no apropiadas.

*Patrimonio*



A cierre de diciembre de 2017, el ratio de patrimonio a activos del sistema financiero fue de 13.0%, levemente menor en comparación a diciembre de 2016 el cual fue 13.3%.

# \$55.6

*billones fué el ingreso por intereses para el año 2017*

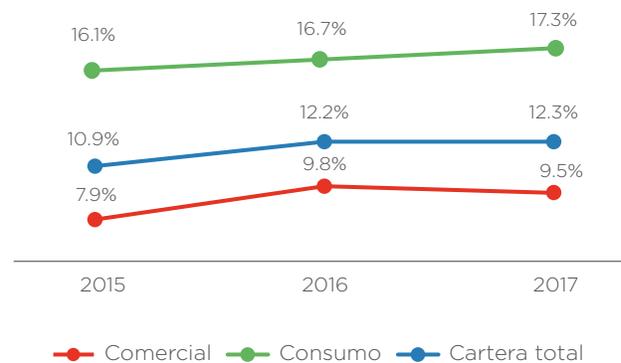
## 2. Principales rubros del Estado de Pérdidas y Ganancias

### Ingreso por intereses

El ingreso por intereses alcanzó el valor de \$55.6 billones durante el año 2017, mostrando un incremento de 6.2% frente al año 2016. El ingreso para el año 2017 incluye intereses de cartera de créditos, leasing y repos por \$51.8 billones e ingresos por inversiones por \$3.8 billones.

La tasa de cartera implícita para el año 2017, excluyendo repos e interbancarios, fue de 12.3%, mostrando un incremento de aproximadamente 5 pbs frente a la tasa del año 2016. El siguiente gráfico presenta las tasas implícitas para cada año de la cartera comercial, consumo y cartera total.

*Tasa de cartera implícitas*



Nota: Tasa calcula como el ingreso de cartera sobre la cartera promedio del periodo.

A pesar de un escenario de baja de tasas de interés, la tasa promedio de colocación de cartera mostró un leve incremento como consecuencia de la demora en la transmisión de tasas y el bajo crecimiento de la cartera, entre otros aspectos.

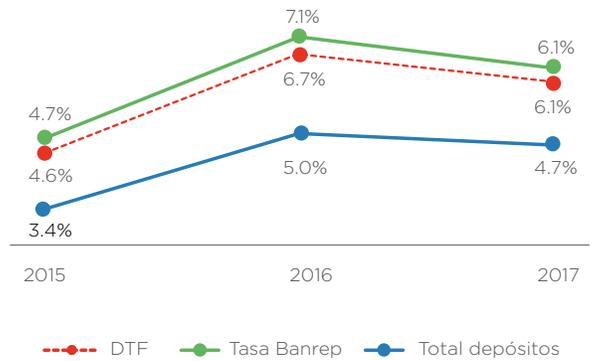
El rendimiento promedio del portafolio de inversiones de renta fija para el año 2017 fue de 6.8%, cifra comparada con el 7.4% de retorno registrado durante el año 2016.

### Tasa de renta fija



Nota: Tasa calculada como el ingreso de inversiones a costo amortizado más los cambios en el valor razonable de los activos sobre el saldo promedio de las inversiones de renta fija (negociables, disponibles para la venta y al vencimiento)

### Tasas de referencia\*



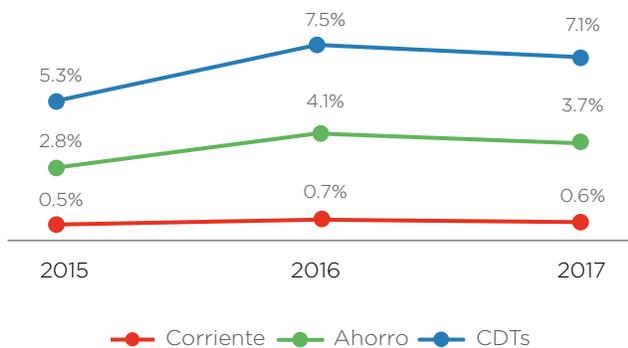
(\*) Para la tasa DTF se tomó el promedio anual mensual para 2015, 2016 y 2017, y para la tasa de intervención del Banco de la República se tomó el promedio diario anual para 2015, 2016 y 2017.

## Gasto por intereses

El gasto por intereses fue de \$23.1 billones para el año 2017 (\$17.0 billones de gasto por depósitos y \$6.1 billones por otro fondeo), creciendo 0.1% frente al año anterior.

Al analizar el costo promedio de los depósitos, se evidencia un decrecimiento al pasar de un costo promedio de 5.0% durante el año 2016, a un 4.7% durante el año 2017. A continuación, se muestra la evolución del costo promedio por tipo de depósito.

### Costo promedio por tipo de depósito



Nota: Tasa calculada como el gasto de intereses sobre los depósitos promedio del periodo.

La caída en las tasas de depósitos se explica principalmente por la bajada de las tasas del Banco de la República. A continuación, se comparan la tasa promedio de intervención del Banco de la República, la DTF promedio y el costo promedio.

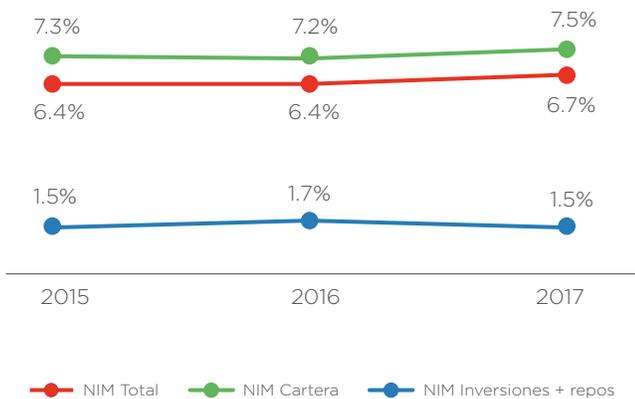


## Margen neto de intereses

El margen neto de intereses, calculado como el ingreso neto de intereses sobre el activo productivo promedio (entendido como cartera bruta promedio más inversiones y repos e interbancarios promedio) se incrementó en aproximadamente 30 pbs, pasando de 6.4% para el año 2016, a 6.7% para el 2017. Este crecimiento se dio como consecuencia de un incremento en aproximadamente 30 pbs en el margen neto de intereses de cartera (NIM de cartera) y una contracción de aproximadamente 20 pbs en el margen neto de intereses de inversiones (NIM de inversiones).

El NIM de cartera se incrementó dado el aumento en la tasa promedio de colocación y la disminución de la tasa promedio de captación de fondos.

### Margen neto de intereses



Nota: Margen neto de intereses e ingreso por intereses neto: Incluye los ingresos netos por intereses más los ingresos netos por cambio en el valor razonable de activos negociables, divididos por el promedio de activos productivos.

Margen neto de cartera: Ingreso neto de intereses de cartera dividido entre el promedio de cartera.

Margen neto de inversiones: Ingreso neto de intereses de inversiones más cambio en el valor razonable de activos negociables e ingresos por interbancarios dividido entre el promedio de inversiones e interbancarios

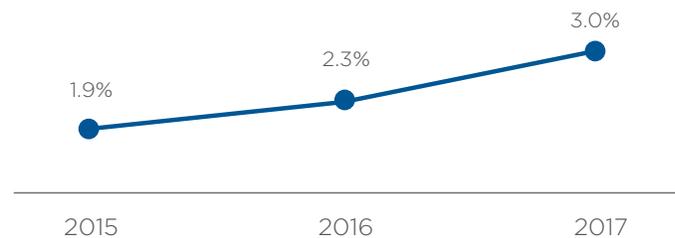
## Gasto neto de provisiones de cartera

El gasto neto de provisiones de cartera (medido como la provisión para cartera de créditos e intereses por cobrar menos las recuperaciones de castigos) alcanzó \$12.7 billones para el año 2017, mostrando un incremento de 37.9% frente al año anterior. El costo de riesgo (medido como el gasto neto de provisiones de cartera

sobre la cartera promedio) se incrementó en aproximadamente 68 pbs pasando de 2.3% para el año 2016, a 3.0% para el año 2017.

El aumento en el gasto neto de provisiones y en el costo de riesgo del sistema se dio tanto en la cartera comercial, como en la cartera de consumo en línea con los deterioros de las carteras. Como se mencionó anteriormente, la calidad de la cartera comercial se vio afectada por casos corporativos puntuales, mientras que la calidad de la cartera de consumo estuvo ligado al desempeño de la economía durante el año. A continuación, se muestra la evolución del costo de riesgo.

### Costo de riesgo



Nota: Calculado como la pérdida por deterioro (neta de recuperaciones de activos castigados) sobre la cartera promedio

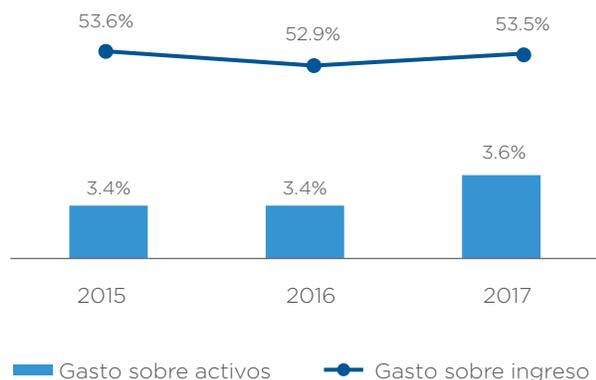
## Ingreso por comisiones

El ingreso por comisiones neto alcanzó \$5.1 billones para el año 2017, mostrando un incremento de 7.3% frente a los \$4.7 billones registrados en el año anterior. Como porcentaje del ingreso operacional, las comisiones netas representaron el 13.1% en 2016 y 13.0% para el año 2017. Como porcentaje del activo promedio, las comisiones netas representaron el 0.9% en 2016 y se mantuvieron estables para el año 2017.

## Gastos operacionales

Durante el año 2017, los gastos operacionales (gasto de personal y administrativos) alcanzaron los \$20.7 billones, aumentando 9.2% frente a los \$19.0 billones registrados en el año 2016. La razón de gastos operacionales a ingresos operacionales fue de 53.5% para el año 2017, versus 52.9% para el año 2016. A continuación, se presentan los indicadores de eficiencia.

### Indicadores de eficiencia



Nota: Gastos sobre ingresos 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 dividendos, ingreso por método de participación y otros).

Gastos sobre activos calculado como los Gastos de Personal, Gastos administrativos y otros gastos divididos por los activos promedio.

El deterioro en los indicadores de eficiencia, se da fruto de un incremento de 9.2% en los gastos operacionales, comparado con un crecimiento de 8.1% en los ingresos operacionales y de 4.8% en los activos promedio.

### Tasa implícita de impuestos

La tasa implícita de impuestos (gasto de impuesto de renta sobre utilidad antes de impuestos excluyendo método de participación y dividendos) pasó del 34.0% en el año 2016 a 36.2% para el año 2017. El aumento en la tasa implícita de impuestos estuvo jalonado por el aumento en entidades como Bancolombia, Davivienda y Colpatria.

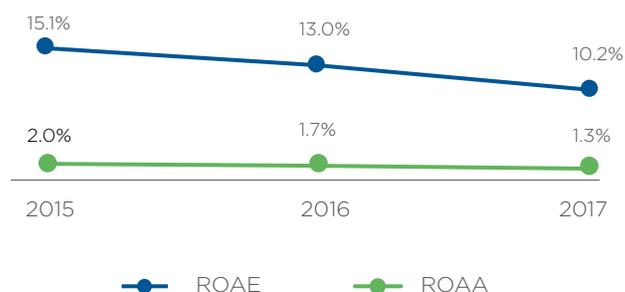
# \$7.7

*billones de utilidad neta del sistema financiero en el 2017*

### Utilidad neta

Finalmente, la utilidad neta del sector financiero fue de \$7.7 billones para el año 2017, mostrando una disminución de 19.2% frente a los \$9.5 billones registrados en el año anterior excluyendo \$2.2 billones producto de la desconsolidación de Corficolombiana en Banco de Bogotá. A continuación, se muestran los indicadores de rentabilidad de ROAE y ROAA.

### Indicadores de rentabilidad



Nota: ROAA es calculado como utilidad neta anualizada dividido por el promedio de activos. ROAE es calculado como la utilidad neta dividida entre el promedio del patrimonio.

A pesar de la expansión en el margen neto de intereses y del aumento en las comisiones netas, los indicadores de rentabilidad del sistema se vieron afectados por el aumento en el costo de riesgo y por el deterioro en los indicadores de eficiencia mencionados anteriormente.

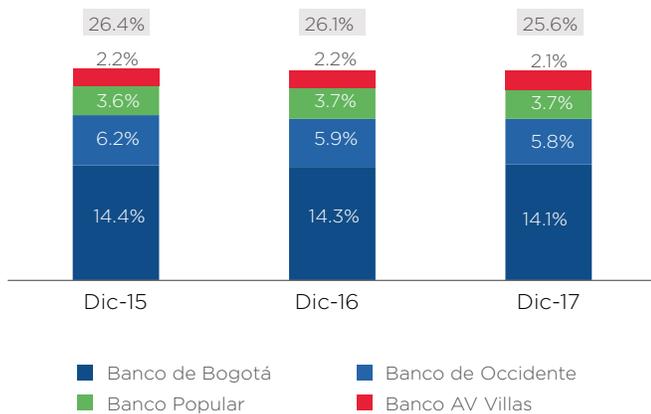
### EVOLUCIÓN DE PARTICIPACIONES DE MERCADO

A continuación, se presentan las participaciones de mercado para la suma de los cuatro bancos de Grupo Aval. Estas cifras fueron calculadas con información de los estados financieros separados reportados a la Superintendencia Financiera con base en las Normas Internacionales de Información Financiera aplicables para Colombia (NCIF) e información de Grupo Aval.

## Activos

Al cierre de diciembre de 2017, Grupo Aval continúa siendo el líder en el mercado financiero colombiano con una participación en activos del 25.6% en la suma de sus cuatro bancos. A esta fecha, la suma de los activos de los cuatro bancos alcanzó \$151.9 billones, lo que representa un crecimiento de 4.0% respecto a diciembre de 2016. El sistema creció 6.1% entre diciembre de 2016 y diciembre de 2017, alcanzando un total de activos de \$593.0 billones. A continuación, se muestra la evolución de las participaciones de mercado sobre activos totales.

*Participación de Grupo Aval en Activos*

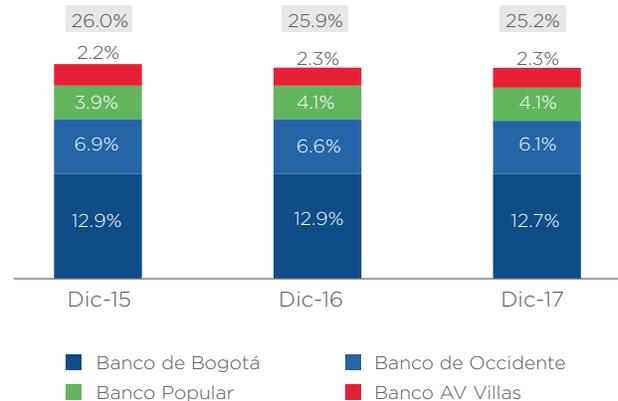


## Cartera neta

La participación de mercado a diciembre de 2017 en cartera neta cerró en 25.2%, inferior en aproximadamente 70 pbs al cierre de diciembre de 2016. A diciembre de 2017, la suma del saldo de cartera neta de los bancos de Grupo Aval ascendió a \$102.0 billones y creció 2.6% frente a diciembre de 2016. Al cierre de diciembre de 2017, la cartera neta del sistema alcanzó los \$404.1 billones y presentó crecimientos de 5.2% en el año. La desaceleración en el crecimiento de cartera observado en 2017 tanto en el sistema, como en los bancos de Grupo Aval, refleja la desaceleración de la economía colombiana en dicho período, así como los mayores niveles de morosidad observados durante el año.

A continuación, se presenta la evolución de las participaciones de mercado en cartera neta.

*Participación de Grupo Aval en Cartera neta*

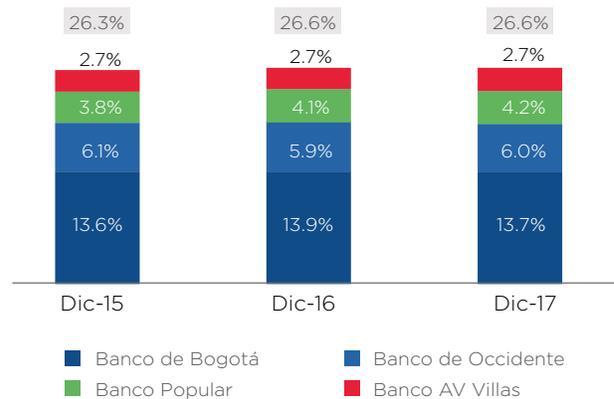


## Depósitos y Otro Fondo:

La participación de mercado en el saldo de depósitos de la suma de los bancos de Grupo Aval a diciembre de 2017 cerró en 26.6%, manteniéndose estable respecto a diciembre de 2016. El saldo de depósitos a diciembre de 2017 para Grupo Aval asciende a \$100.8 billones, presentando un crecimiento de 6.5% respecto al cierre de diciembre de 2016. El total de depósitos del sistema alcanzó los \$379.4 billones al cierre de diciembre de 2017, creciendo 6.7% frente al cierre de diciembre de 2016.

A continuación, se presenta la evolución de las participaciones de mercado en depósitos.

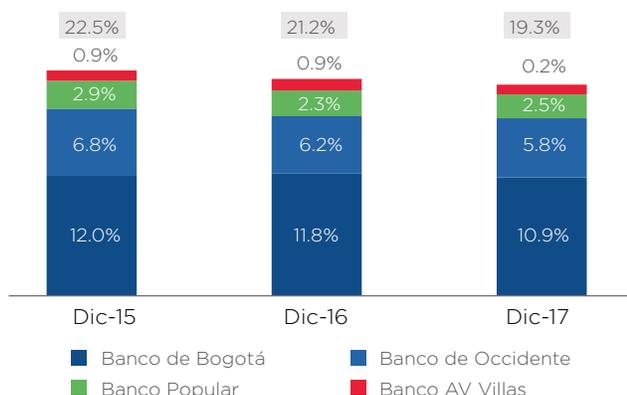
*Participación de Grupo Aval en Depósitos*



Por su parte, el otro fondeo compuesto por créditos de entidades financieras, bonos, interbancarios y obligaciones con entidades de financiamiento gubernamental, alcanzó \$21.6 billones a cierre de diciembre de 2017 para la suma de los bancos de Grupo Aval, representando una participación de mercado de 19.3%, inferior a las participaciones alcanzadas en diciembre de 2015 y 2016 de 22.5% y 21.2%, respectivamente. A diciembre de 2017, el sistema cerró en \$111.8 billones y presentó un incremento de 6.6% frente a diciembre de 2016.

A continuación, se muestra la evolución de la participación de mercado en otro fondeo.

*Participación de Grupo Aval en Otro Fondeo*

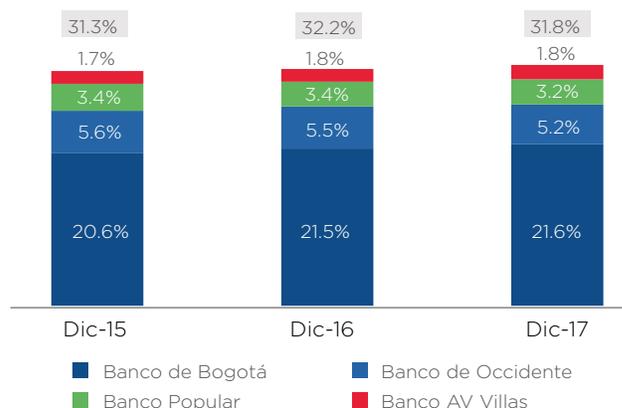


### Patrimonio:

Al cierre de diciembre de 2017, la participación de mercado de patrimonio de la suma de los Bancos de Grupo Aval fue de 31.8%, levemente inferior a la obtenida al cierre de diciembre de 2016 y superior al 31.3% observado a cierre de diciembre de 2015. La suma de los patrimonios de los cuatro bancos de Grupo Aval cerró en \$24.6 billones, creciendo 2.7% frente a diciembre de 2016. El patrimonio del sistema al cierre de noviembre de 2017 fue de \$77.4 billones, presentando un crecimiento de 4.0% frente a diciembre de 2016.

A continuación, se muestra la evolución de la participación de mercado en patrimonio.

*Participación de Grupo Aval en Patrimonio*

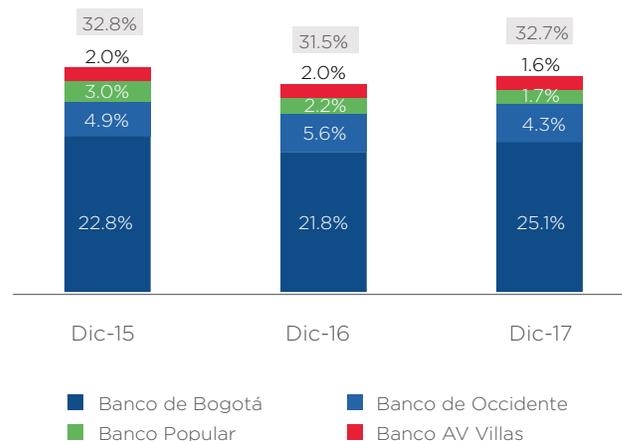


### Utilidad neta:

A diciembre de 2017, la participación de mercado en la utilidad neta de la suma de los bancos de Grupo Aval ascendía a 32.7%, cifra superior a la observada en 2016 (31.5%) excluyendo la desconsolidación de Corficolombiana en Banco de Bogotá por \$2.2 billones.

A continuación, se muestra la evolución de la participación de mercado en utilidades netas.

*Participación de Grupo Aval en Utilidades netas*

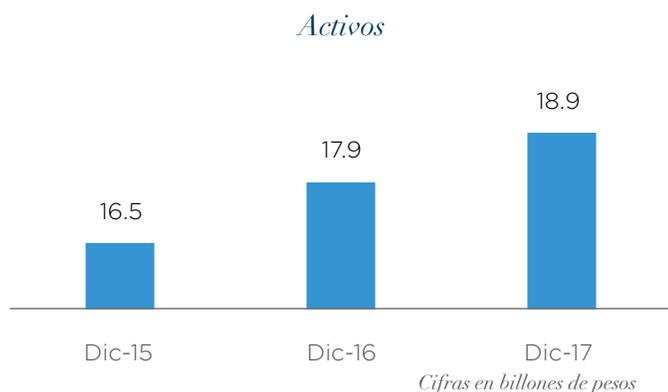


# RESULTADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS DE GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A

A continuación, se presenta un resumen de las principales cifras de los estados financieros separados de Grupo Aval al cierre del 2017. Los resultados presentados se encuentran de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera aplicables en Colombia (NCIF). Las cifras presentadas están expresadas en billones de pesos, excepto cuando se indique lo contrario.

## Activos

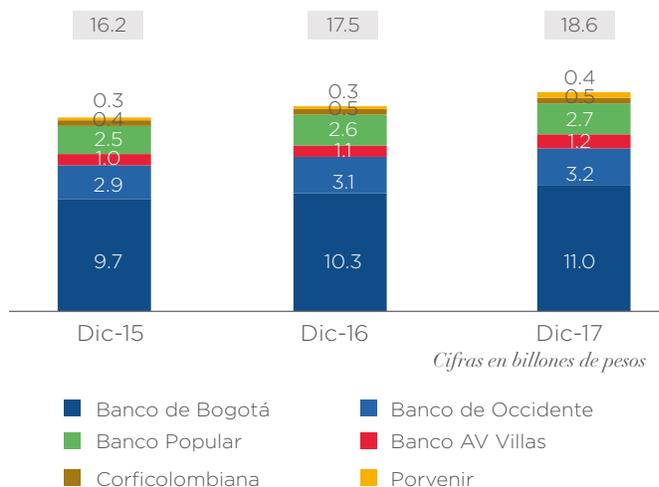
Al 31 de diciembre de 2017, los activos totales de Grupo Aval ascendieron a \$18.9 billones, mostrando un aumento de 6.0% sobre el saldo registrado al 31 de diciembre de 2016 de \$17.9 billones.



Los activos de la compañía están representados principalmente por sus inversiones en Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular, Banco AV Villas, la Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir y la Corporación Financiera Colombiana.

El crecimiento en el rubro de activos, asociado directamente al crecimiento en el rubro de inversiones, se originó en movimientos patrimoniales de las entidades subordinadas. Entre 2016 y 2017 las inversiones crecieron 6.2%.

## Inversiones



Nota: El total incluye las inversiones en Grupo Aval Limited y en Grupo Aval International Limited.

## Pasivos

Los pasivos totales de Grupo Aval ascendieron a \$2.1 billones a diciembre de 2017 mostrando un incremento de 11.5% ó \$216,745 millones, frente al saldo a 31 de diciembre de 2016. Dicho crecimiento se explica básicamente por la emisión de bonos destinados a fondear las necesidades de caja ordinarias de la compañía y a otros movimientos de las cuentas del pasivo de la compañía.

Los bonos en circulación denominados en pesos representan, al 31 de diciembre de 2017, el 53.0% de los pasivos y ascendían a \$1.1 billones. El 25.9% de los pasivos está asociado a créditos bancarios y el 21.1% restante a dividendos, impuestos y otras cuentas por pagar.

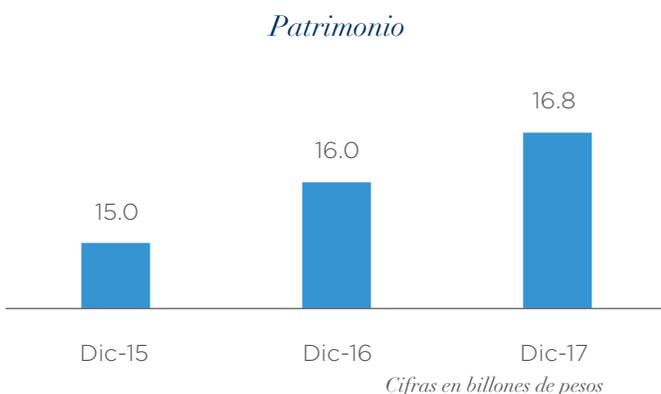
Durante el primer semestre de 2017 Grupo Aval realizó una emisión de bonos en el mercado colombiano por \$400,000 millones. Dicha emisión, con calificación AAA por parte de BRC Investor Services S.A., se colocó en dos series, a 3 y 25 años, con unas tasas de IPC + 2.69% e IPC + 3.99% respectivamente. Los fondos se destinaron a la sustitución de deuda bancaria.

A continuación, se detallan las emisiones que Grupo Aval tiene en el mercado local:

Año	Principal	Tasa	Calificación
Emisión 2009 (Serie A - 10 años)	COP\$ 279,560mm	IPC+4.84%	AAA - BRC Investor Services S.A.
Emisión 2009 (Serie A - 15 años)	COP\$ 124,520mm	IPC+5.20%	AAA - BRC Investor Services S.A.
Emisión 2016 (serie A - 10 años)	COP\$ 93,000mm	IPC+3.86%	AAA - BRC Investor Services S.A.
Emisión 2016 (Serie A - 20 años)	COP\$ 207,000mm	IPC+4.15%	AAA - BRC Investor Services S.A.
Emisión 2017 (Serie A - 3 años)	COP\$ 100,000mm	IPC+2.69%	AAA - BRC Investor Services S.A.
Emisión 2017 (Serie A - 25 años)	COP\$ 300,000mm	IPC+3.99%	AAA - BRC Investor Services S.A.
<b>TOTAL</b>	COP\$ 1,104,080mm		

## Patrimonio de los Accionistas

Al cierre del 31 de diciembre de 2017, el patrimonio de los accionistas ascendió a \$16.8 billones, mostrando un incremento de \$0.9 billones ó 5.3%, frente al patrimonio de cierre de diciembre de 2016. La variación del patrimonio refleja el crecimiento en el valor de las inversiones, el movimiento de utilidades del período y los dividendos decretados.



## Utilidad Neta

La utilidad neta de Grupo Aval, en sus estados financieros separados, se deriva del ingreso por método de participación de sus inversiones, neto de los gastos operacionales de la Holding.

Al cierre del año 2017, Grupo Aval reportó una utilidad neta por \$2.0 billones comparada con una de \$2.3 billones para el año terminado en diciembre 31 de 2016. La utilidad neta por acción del año 2017 fue 90 pesos. La contracción en la utilidad neta de

Grupo Aval se dio como consecuencia de una disminución en el ingreso por método de participación de 17.2% ó \$0.4 billones frente al resultado de 2016. Gran parte de esta caída se originó como consecuencia del deterioro de la cartera de los bancos, lo cual generó incrementos en las provisiones de cartera y por el castigo de la inversión que Episol, filial de Corficolombiana, registró en su inversión en Concesionaria Ruta del Sol por \$140,691 millones de pesos.

## Principales cifras de Grupo Aval Limited (GAL)

Grupo Aval Limited es la filial offshore de Grupo Aval S.A. a través de la cual se han realizado dos emisiones de bonos "senior" en el mercado internacional, ambas 100% garantizadas por Grupo Aval Acciones y Valores S.A. En noviembre de 2016 se pagó anticipadamente el Bono por US\$600 millones que vencía en febrero de 2017. A diciembre 31 de 2017, la emisión de bonos que permanece en el mercado es la siguiente:

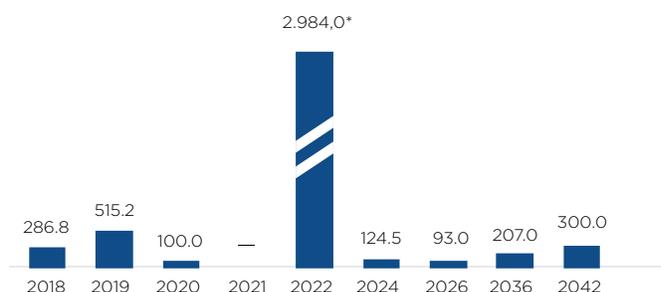
### Emisión Vigente:

<b>Duración</b>	10 años
<b>Vencimiento</b>	Septiembre 2022
<b>Monto</b>	US \$1,000 mm
<b>Cupón</b>	4.75%

Al 31 de diciembre de 2017, los activos de GAL ascendieron a \$910.3 millones de dólares. El disponible y las inversiones liquidables a nivel de Grupo Aval Limited ascendieron a \$212.3 millones de dólares; los préstamos a vinculadas ascendieron a \$697.6 millones de dólares (de los cuales \$293.1 millones de dólares correspondían a créditos otorgados a Leasing Bogotá Panamá y BIB, \$186.1 millones de dólares correspondían a créditos otorgados a Porvenir, \$120.8 millones de dólares correspondían a créditos otorgados a Covioriente, \$91.6 millones de dólares correspondían a créditos otorgados a Grupo Aval International Limited y \$6.0 millones de dólares correspondían a créditos otorgados a Grupo Aval S.A.). El pasivo asociado al capital e intereses de los bonos arriba detallados, ascendió a \$1,012.4 millones de dólares a corte de 31 de diciembre de 2017.

## Perfil de vencimiento de capital de obligaciones financieras Grupo Aval S.A. y Grupo Aval Limited

A 31 de diciembre de 2017, Grupo Aval S.A. y Grupo Aval Limited tenían un total de endeudamiento de \$4.6 billones. A continuación, se presenta el perfil de vencimiento de capital de obligaciones financieras de Grupo Aval S.A. y Grupo Aval Limited (miles de millones)



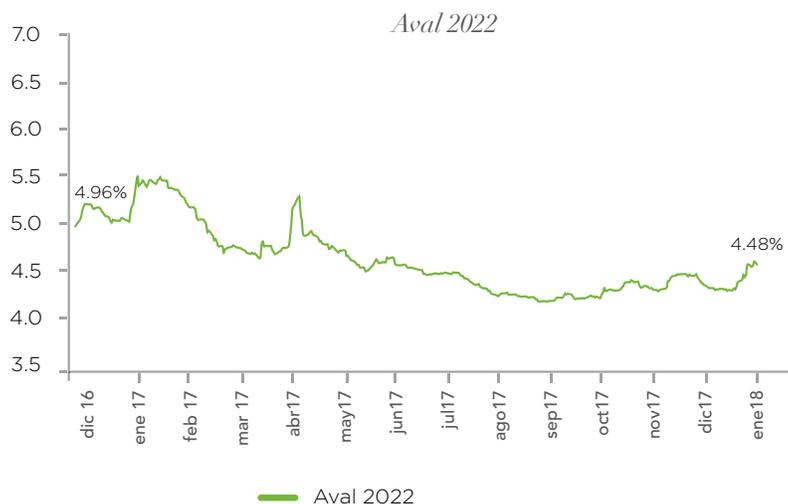
(\*) Corresponde a la emisión de GAL por \$1,000 millones de dólares. Cifra reexpresada a la tasa de cambio de \$2,984.00 del 31 de diciembre de 2017

## Principales métricas de endeudamiento y cobertura del servicio de la deuda de Grupo Aval S.A. y Grupo Aval Limited (combinado)

Endeudamiento y cobertura del servicio de deuda	2015	2016	2017	2016 vs 2015	2017 vs 2016
Doble apalancamiento	1.24x	1.15x	1.16x	-0.09	0.01
Deuda neta/Ingresos por flujo	4.5x	3.0x	2.9x	-1.51	-0.09
Deuda neta/Flujo de dividendos	4.9x	3.6x	3.6x	-1.34	0.04
Ingresos por flujo/Gastos de intereses	4.1x	3.6x	5.0x	-0.53	1.37

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

## Evolución de tasa de rendimiento del bono emitido por Grupo Aval Limited durante el 2017



Al 31 de diciembre de 2017, la emisión de Grupo Aval Ltd. estaba calificada BBB por Fitch y Ba2 por Moody's.

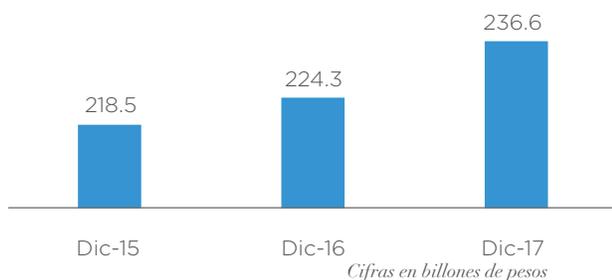
# RESULTADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A

A continuación, se presenta un resumen de las principales cifras de los estados financieros consolidados de Grupo Aval al cierre del 2017. Los resultados presentados se encuentran de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera aplicables en Colombia (NCIF). Las cifras presentadas están expresadas en billones de pesos, excepto cuando se indique lo contrario.

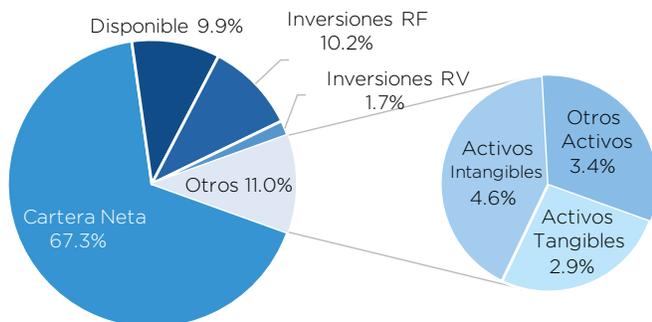
## Activos

Al 31 de diciembre de 2017, los activos totales de Grupo Aval ascendieron a \$236.6 billones, mostrando un aumento de 5.5% sobre el saldo registrado al 31 de diciembre de 2016 de \$224.3 billones. Los activos de la operación colombiana, que representan el 70.4% del total de los activos consolidados de Grupo Aval, crecieron 4.5% en el año mientras que la operación centroamericana, que representa el 29.6% del total de los activos consolidados, creció 8.0% en pesos (8.6% en dólares). La composición de los activos permaneció relativamente constante durante el año.

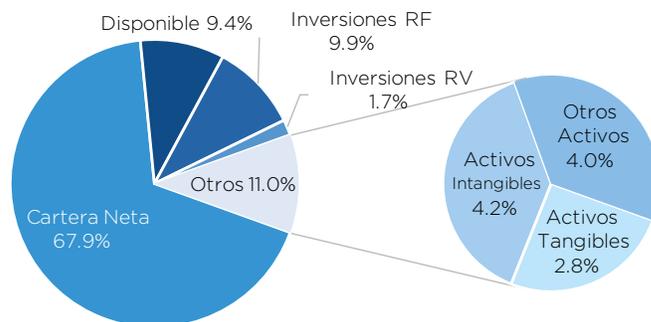
Activos



Composición activos 2016



Composición activos 2017



La cartera neta se situó en \$160.8 billones y tuvo un crecimiento de 6.5% o \$9.9 billones durante el año. La cartera neta representó a 31 de diciembre de 2017 el 67.9% del total de activos.

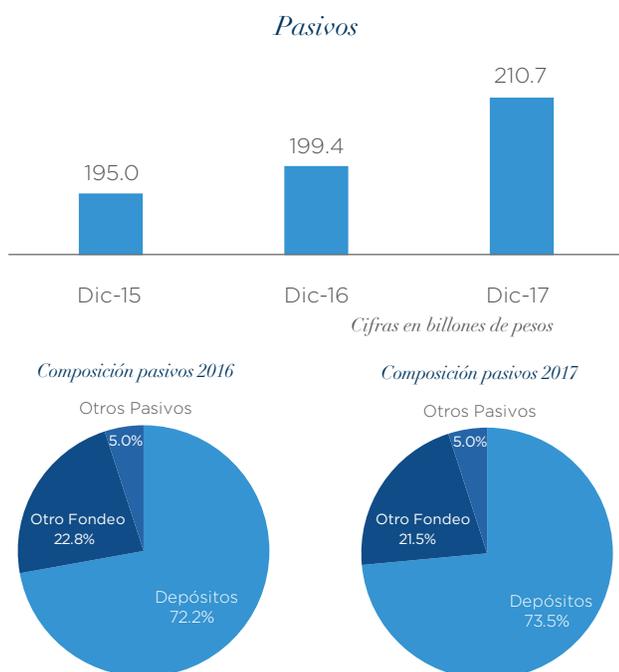
La cartera neta, excluyendo repos, tuvo en crecimiento de 4.2% en el año y ascendió a \$153.5 billones. Por tipo de cartera: (i) la cartera comercial neta, que representa el 58.1% de la cartera neta total (excluyendo repos), creció 1.9%; (ii) la cartera de consumo neta, que representa el 31.2% de la cartera neta total (excluyendo repos), creció 6.7%, (iii) la cartera hipotecaria neta, que representa el 10.4% de la cartera neta total (excluyendo repos), creció 10.0%. La cartera de microcrédito neta representa solo el 0.2% de la cartera neta total (excluyendo repos).

Por otra parte, las inversiones de renta fija, que representaron el 9.9% del total de activos, ascendieron a \$23.4 billones al 31 de diciembre del 2017, mostrando un crecimiento de 2.7% o \$0.6 billones en el año.

El disponible representó el 9.4% del activo total y dentro de los otros activos se destacan los activos intangibles y los activos tangibles que pesaron el 4.2% y el 2.8% del total del activo respectivamente.

## Pasivos

Los pasivos de Grupo Aval se ubicaron en \$210.7 billones, creciendo 5.7% o \$11.3 billones sobre el saldo al 31 de diciembre de 2016. Los pasivos de la operación colombiana de Grupo Aval, que representan el 72.1% del total de los pasivos, crecieron 4.8% en el año, mientras que la operación centroamericana que representa el 27.9% de los pasivos, creció 7.8% en pesos (8.4% en dólares).



Los depósitos del público representaron el 73.5% del total de los pasivos a diciembre 31 de 2017 y se situaron en \$154.9 billones, mostrando un crecimiento de 7.6% ó \$11.0 billones en el año. Dentro del total de los depósitos: (i) los depósitos en CDTs, que representan el 40.4% del total de los depósitos, crecieron 7.9%; (ii) los depósitos en cuentas de ahorro, que representan el 36.0% del total de los depósitos, crecieron 10.3%; y (iii) los depósitos en cuentas corrientes, que representan el 23.3% del total de los depósitos, crecieron el 3.0%. Los otros depósitos representan solo el 0.3% del total de los depósitos.

# 2.2

*Billones de utilidad neta atribuible en 2017*

Por otra parte, el otro fondeo compuesto por créditos de entidades financieras, bonos, interbancarios y obligaciones con entidades de financiamiento gubernamental, que representan el 21.5% del total de los pasivos, ascendió a \$45.3 billones al 31 de diciembre del 2017, mostrando un leve decrecimiento de 0.5% ó \$0.2 billones en el año. La disminución en el año se debe en su mayoría a una disminución en el saldo de créditos interbancarios.

## Patrimonio

Al cierre del 31 de diciembre de 2017, el patrimonio total de Grupo Aval ascendió a \$26.0 billones, mostrando un incremento de \$1.1 billones ó 4.3%, frente al patrimonio de cierre de diciembre de 2016.

El patrimonio atribuible a los accionistas de Grupo Aval ascendió a \$16.2 billones al 31 de diciembre de 2017 y tuvo un crecimiento de 3.8% o \$0.6 billones en el año. El patrimonio atribuible a terceros (interés minoritario) ascendió a \$9.7 billones creciendo el 5.1% o \$0.5 billones en el año.



## Utilidad Neta

Al cierre del año terminado el 31 de diciembre de 2017, Grupo Aval reportó una utilidad atribuible a los accionistas de \$2.2 billones y de \$2.4 billones el año terminado el 31 de diciembre 2016.

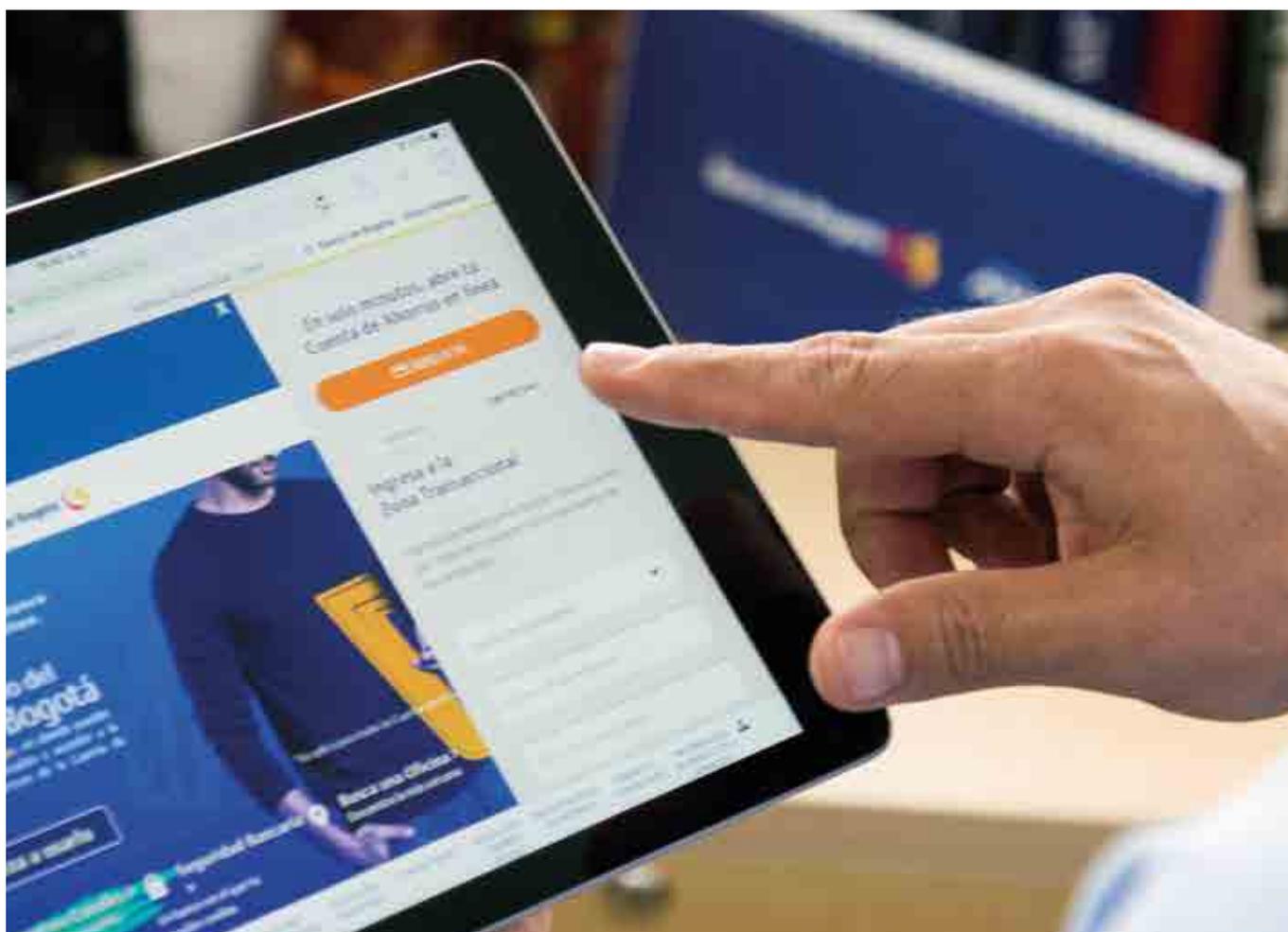
Finalmente, los indicadores de rentabilidad el año 2017 fueron de 13.6% sobre patrimonio (ROE) y 1.5% sobre activos (ROA), inferiores a los indicadores del año 2016 de 15.5% y 1.7%, respectivamente.

## RESULTADOS DE LAS INVERSIONES DIRECTAS DE GRUPO AVAL

A cierre del 2017, Grupo Aval tenía inversiones directas en Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular, Banco AV Villas, Corficolombiana y Porvenir; cuyos resultados se detallan a continuación. Los resultados presentados se encuentran de conformidad

con las Normas Internacionales de Información Financiera aplicables en Colombia (NCIF) y hacen referencia a los estados financieros consolidados de cada una de las entidades. Las cifras presentadas están expresadas en billones de pesos, excepto cuando se indique lo contrario.

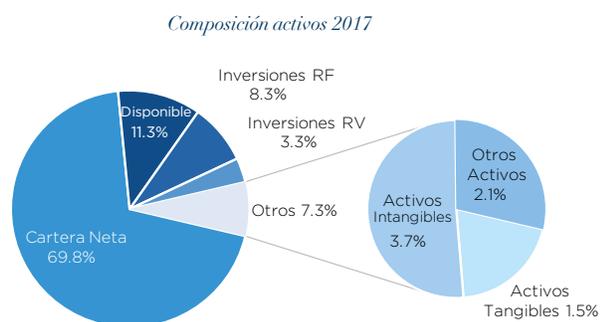
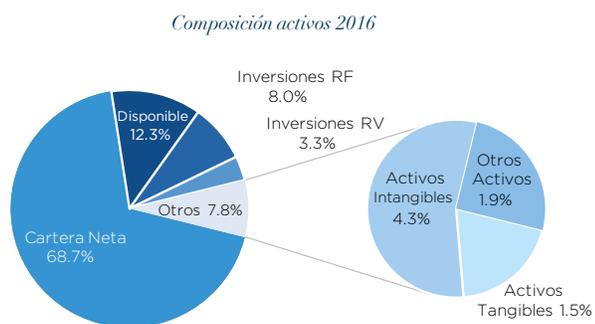
### BANCO DE BOGOTÁ



## Activos

A 31 de diciembre de 2017, los activos totales del banco ascendieron a \$149.4 billones, lo que corresponde a un aumento de 5.6% ó \$7.9 billones frente al saldo de diciembre 31 de 2016. Los activos de la operación colombiana de Banco de Bogotá, que representaron el 53.0% del total de los activos, crecieron 3.6% en el año mientras que la operación centroamericana, que representó el 47.0% del total de los activos, creció 8.0% en pesos (8.6% en dólares).

Vale la pena recordar que en 2016 Banco de Bogotá desconsolidó su inversión en Corficolombiana, situación que motivó la contracción en el tamaño de sus activos frente a 2015.



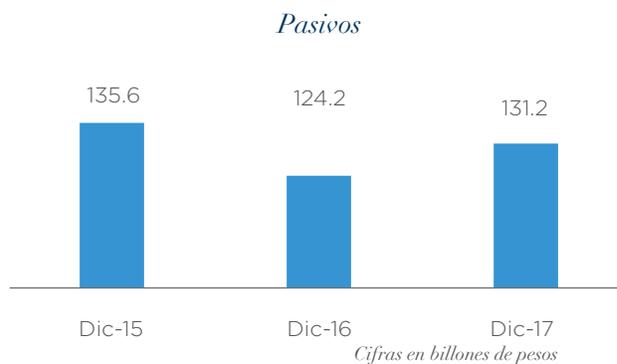
Por su parte, la cartera neta, que representó el 69.8% de los activos, se situó en \$104.2 billones y tuvo un crecimiento de 7.3% ó \$7.1 billones durante el año.

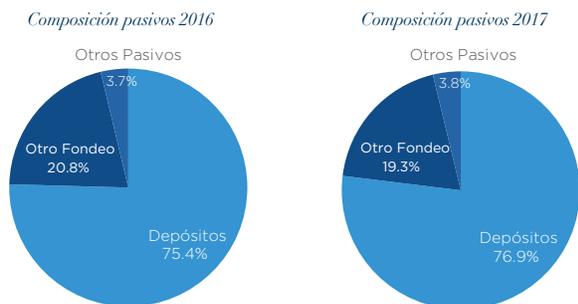
La cartera neta, excluyendo repos, tuvo en crecimiento de 4.8% en el año y ascendió a \$99.2 billones. Por tipo de cartera: (i) la cartera comercial neta, que representa el 60.0% de la cartera neta total (excluyendo repos), creció 3.2%; (ii) la cartera de consumo neta, que representa el 27.3% de la cartera neta total (excluyendo repos), creció 6.8% y (iii) la cartera hipotecaria neta, que representa el 12.4% de la cartera neta total (excluyendo repos), creció 8.5%. La cartera de microcrédito neta solo representa el 0.3% de la cartera neta total (excluyendo repos).

Las inversiones de renta fija, que representaron el 8.3% del total de los activos, ascendieron a \$12.3 billones al 31 de diciembre del 2017, mostrando un crecimiento de 9.6% o \$1.1 billones en el año. Dentro de los activos distintos a cartera e inversiones de renta fija del banco se destaca el disponible, los intangibles, las inversiones en instrumentos de patrimonio y en compañías asociadas y la propiedad en planta y equipo.

## Pasivos

Los pasivos se ubicaron en \$131.2 billones, creciendo 5.6% sobre el saldo al 31 de diciembre de 2016. Los pasivos de la operación colombiana de Banco de Bogotá, que representaron el 55.2% del total de los pasivos, crecieron 4.0% en el año mientras que la operación centroamericana, que representó el 44.8% del total de los pasivos, creció 7.8% en pesos (8.4% en dólares).





Los depósitos del público representaron el 76.9% del total de los pasivos y se situaron en \$100.9 billones al 31 de diciembre de 2017, mostrando un crecimiento de 7.8% o \$7.3 billones en el año. Dentro del total de los depósitos: (i) los depósitos en CDTs, que representan el 41.0% del total de los depósitos, crecieron 7.8%; (ii) los depósitos en cuentas de ahorro, que representan el 30.9% del total de los depósitos, crecieron 11.5%; y (iii) los depósitos en cuentas corrientes, que representan el 27.7% del total de los depósitos, crecieron el 3.4%. Los otros depósitos solo representan el 0.3% del total de los depósitos.

Por otra parte, el otro fondeo compuesto por créditos de entidades financieras, bonos, interbancarios y obligaciones con entidades de financiamiento gubernamental, que representan el 19.3% del total de los pasivos, ascendió a \$25.3 billones al 31 de diciembre del 2017, mostrando un leve decrecimiento de 2.2% ó \$0.6 billones en el año. La disminución en el año se debe en su mayoría a una disminución en el saldo de créditos de entidades financieras y de bonos.

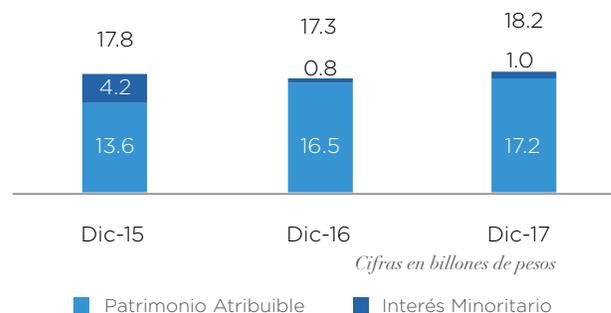
### Patrimonio

Al cierre del 31 de diciembre de 2017, el patrimonio total de Banco de Bogotá ascendió a \$18.2 billones, mostrando un incremento de \$0.9 billones ó 5.2%, frente al patrimonio de cierre de diciembre de 2016.

El patrimonio atribuible a los accionistas del banco ascendió a \$17.2 billones al 31 de diciembre de 2017 y tuvo un crecimiento de 4.5% o \$0.7 billones en el año. El patrimonio atribuible a terceros (interés minoritario) ascendió a \$1.0 billones creciendo el 19.1% ó

\$0.2 billones en el año. La disminución en el interés minoritario frente a 2015 está asociado, al igual que la contracción de los activos, a la desconsolidación de la inversión del banco en Corficolombiana mencionada anteriormente.

### Patrimonio



# \$2.06

*Billones de utilidad neta atribuible a los accionistas reportó el Banco de Bogotá al 31 de diciembre de 2017*

### Utilidad Neta

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2017, Banco de Bogotá reportó una utilidad neta atribuible a los accionistas de \$2.06 billones frente una de \$2.10 billones para el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (excluyendo los \$2.2 billones de ingresos extraordinarios por efecto de la desconsolidación de Corficolombiana a favor de Grupo Aval Acciones y Valores S.A.). Parte de esta leve disminución se originó como consecuencia del deterioro de la cartera del banco, lo cual generó incrementos en las provisiones de cartera.

Finalmente, los indicadores de rentabilidad del año 2017 fueron de 12.2% sobre patrimonio (ROE) y 1.6% sobre activos (ROA), comparados con los indicadores del año 2016 de 14.0% y 1.6%, respectivamente (excluyendo el ingreso extraordinario por la desconsolidación de Corficolombiana).



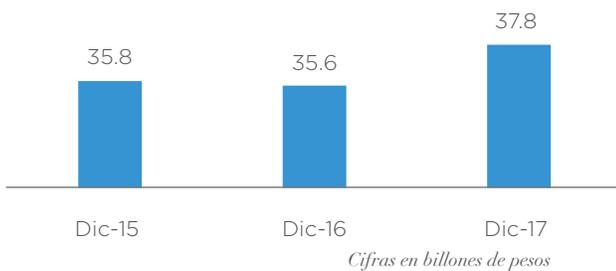
## BANCO DE OCCIDENTE



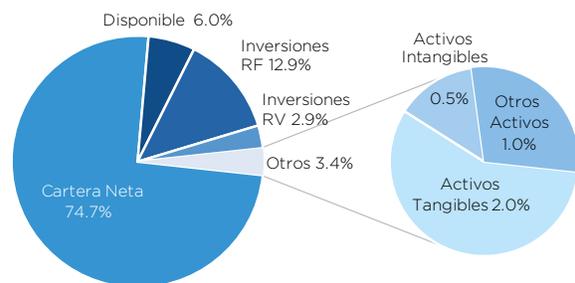
### Activos

A 31 de diciembre de 2017, los activos totales del banco ascendieron a \$37.8 billones, lo que corresponde a un crecimiento de 6.1% ó \$2.2 billones frente al saldo de diciembre 31 de 2016.

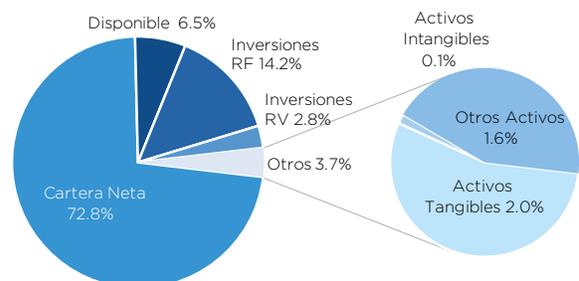
Activos



Composición activos 2016



Composición activos 2017

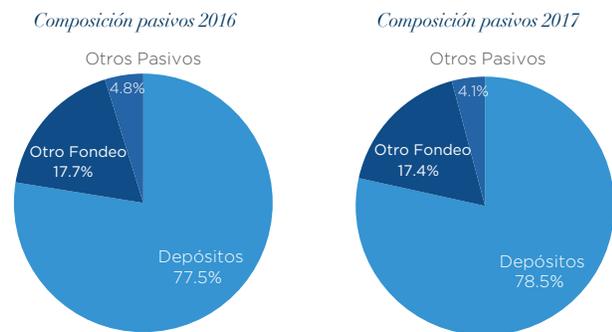
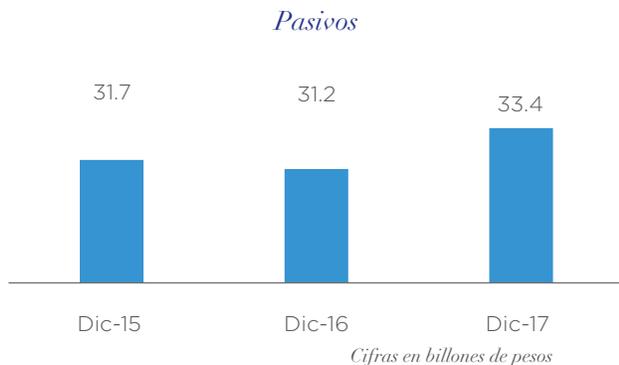


Por su parte, la cartera neta que representó el 72.8% de los activos, se situó en \$27.5 billones, mostrando un crecimiento de 3.4% ó \$0.9 billones durante el año.

La cartera neta, excluyendo repos, decreció 1.3% en el año y se situó en \$26.0 billones. Por tipo de cartera: (i) la cartera comercial neta, que representa el 71.0% de la cartera neta total (excluyendo repos), decreció 2.1%; (ii) la cartera de consumo neta, que representa el 24.6% de la cartera neta total (excluyendo repos), decreció 1.4% y (iii) la cartera hipotecaria neta, que representa el 4.4% de la cartera neta total (excluyendo repos), creció 14.7%.

Las inversiones de renta fija que representaron el 14.2% del total de los activos, ascendieron a \$5.3 billones al cierre del 31 de diciembre de 2017, mostrando un crecimiento de 16.1% en el año. Dentro de los activos distintos a cartera e inversiones de renta fija del banco se destaca el disponible, las inversiones en instrumentos de patrimonios y en compañías asociadas y la propiedad en planta y equipo.

## Pasivos



Por otra parte, los pasivos se ubicaron en \$33.4 billones, creciendo 7.0% sobre el saldo al 31 de diciembre de 2016.

Los depósitos del público representaron el 78.5% del total de los pasivos y mostraron

un crecimiento de 8.2% frente al saldo de diciembre 31 de 2016. Dentro del total de los depósitos: (i) los depósitos en cuentas de ahorro, que representan el 43.8% del total de los depósitos, crecieron 27.3%; (ii) los depósitos en CDTs, que representan el 33.0% del total de los depósitos, decrecieron 4.7%; y (iii) los depósitos en cuentas corrientes, que representan el 23.1% del total de los depósitos, decrecieron el 0.8%. Los otros depósitos solo representan el 0.2% del total de los depósitos.

El otro fondeo compuesto por créditos de entidades financieras, bonos, interbancarios y obligaciones con entidades de financiamiento gubernamental, representó el 17.4% de los pasivos del banco y ascendió a \$5.8 billones, creciendo 5.4% en el año. El crecimiento en el año se debe en su mayoría a un aumento en el saldo de créditos de entidades financieras y de bonos.

## Patrimonio

Al cierre del año 2017, el patrimonio atribuible a los accionistas ascendió a \$4.4 billones, 0.1% superior al valor de diciembre de 2016. El patrimonio atribuible representa el 99.6% del patrimonio total.



## Utilidad Neta

Banco de Occidente reportó una utilidad neta atribuible a los accionistas de \$360,712 millones durante el año terminado el 31 de diciembre de 2017, cifra que compara negativamente frente a una de \$666,320 millones durante el 2016. Gran parte de esta disminución se originó como consecuencia del deterioro de la cartera del banco, lo cual generó incrementos en las provisiones de cartera.

Finalmente, los indicadores de rentabilidad para el año 2017 fueron de 8.2% sobre patrimonio (ROE) y de 1.0% sobre activos (ROA), los indicadores del año 2016 fueron 15.8% y 1.9%, respectivamente.



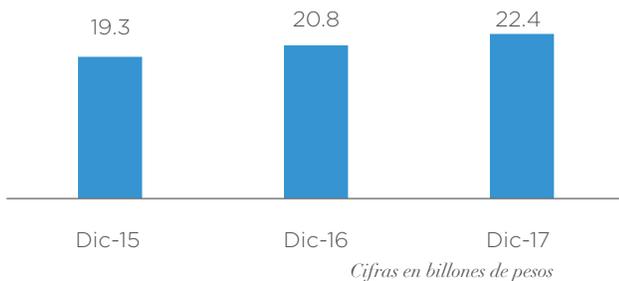
## BANCO POPULAR



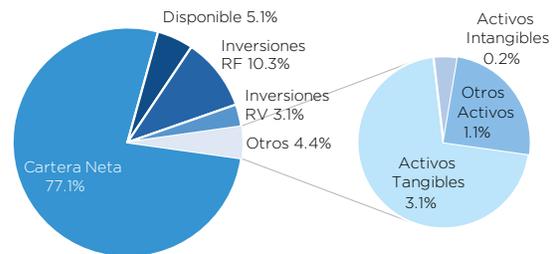
### Activos

A 31 de diciembre de 2017, los activos totales del banco ascendieron a \$22.4 billones, lo que corresponde a un aumento de 7.7% ó \$1.6 billones frente al saldo de diciembre 31 de 2016.

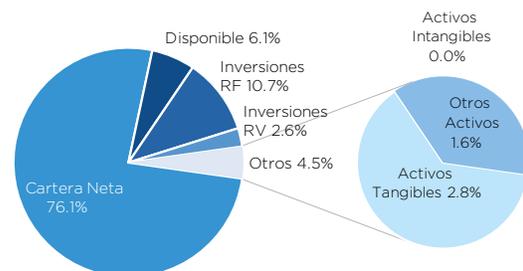
Activos



Composición activos 2016



Composición activos 2017

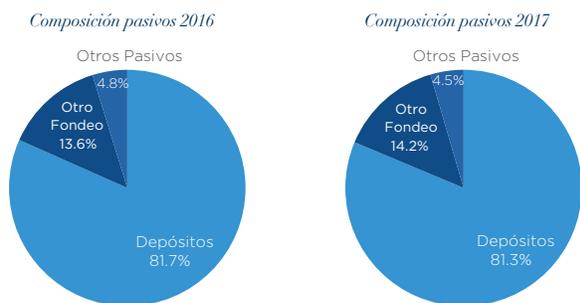
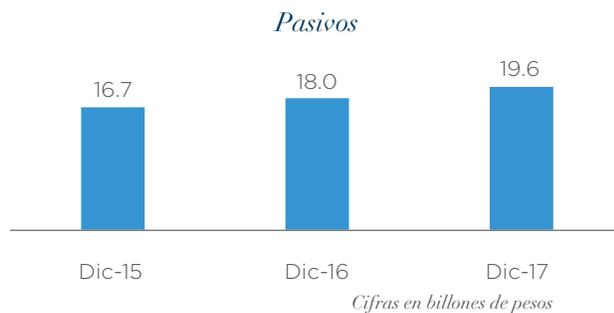


Por su parte, la cartera neta que representó el 76.1% de los activos, alcanzó los \$17.0 billones y tuvo crecimiento de 6.4% ó \$1.0 billones durante el año. Por tipo de cartera: (i) la cartera de consumo neta, que representa el 53.4% de la cartera neta total, creció 6.5%; (ii) la cartera comercial neta, que representa el 42.7% de la cartera neta total, creció 5.4% y (iii) la cartera hipotecaria neta, que representa el 3.8% de la cartera neta total, creció 28.9%. Los repos y la cartera de microcrédito representaron 0.06% y 0.04% de la cartera neta total respectivamente.

Las inversiones de renta fija, que representaron el 10.7% del total de los activos, ascendieron a \$2.4 billones a cierre de 31 de diciembre de 2017, mostrando un crecimiento de 12.3% ó \$0.3 billones en el año. Dentro de los activos distintos a cartera e inversiones de renta fija del banco se destaca el disponible, las inversiones en instrumentos de patrimonios y en compañías asociadas, y la propiedad en planta y equipo.

## Pasivos

Por otra parte, los pasivos se ubicaron en \$19.6 billones, creciendo 8.8% sobre el saldo al cierre de diciembre de 2016.



Los depósitos del público representaron el 81.3% del total de los pasivos y mostraron un aumento de 8.4% ó \$1.2 billones frente al saldo de diciembre 31 de 2016. Dentro del total de

los depósitos: (i) los depósitos en cuentas de ahorro, que representan el 54.2% del total de los depósitos, decrecieron levemente 1.3%; (ii) los depósitos en CDTs, que representan el 38.3% del total de los depósitos, crecieron 27.7%; y (iii) los depósitos en cuentas corrientes, que representan el 7.4% del total de los depósitos, crecieron el 2.9%. Los otros depósitos representan solo 0.2% del total de los depósitos.

El otro fondeo compuesto por créditos de entidades financieras, bonos, interbancarios y obligaciones con entidades de financiamiento gubernamental, representó el 14.2% de los pasivos del banco y ascendió a \$2.8 billones, creciendo 13.4%. El crecimiento en el año se debe en su mayoría a un aumento en el saldo de créditos interbancarios.

## Patrimonio

Al cierre del año 2017, el patrimonio atribuible a los accionistas ascendió a \$2.7 billones, 0.2% inferior al valor de diciembre de 2016. El patrimonio atribuible representa el 98.3% del patrimonio total.



## Utilidad Neta

Banco Popular reportó una utilidad neta atribuible a los accionistas de \$219,996 millones durante el año terminado el 31 de diciembre de 2017, que compara con los \$262,223 millones registrados durante el año 2016. Parte de esta disminución se originó como consecuencia del deterioro de la cartera del banco, lo cual generó incrementos en las provisiones de cartera acompañado por crecimientos en productos que por regulación requieren mayores niveles de provisión.

Finalmente, los indicadores de rentabilidad para el año 2017 fueron de 8.1% sobre patrimonio (ROE) y 1.1% sobre activos (ROA). Para el año 2016 estos indicadores fueron 10.0% y 1.3%, respectivamente.



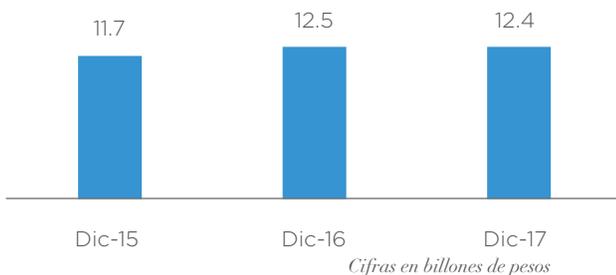
## BANCO COMERCIAL AV VILLAS



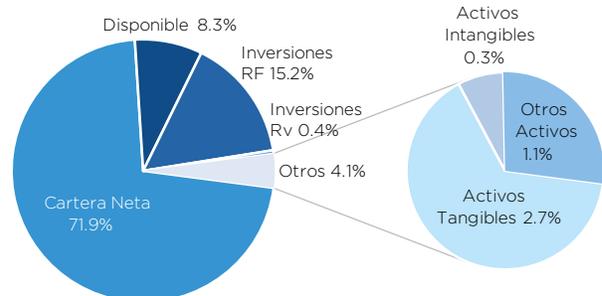
### Activos

A 31 de diciembre de 2017, los activos totales del banco ascendieron a \$12.4 billones, lo que corresponde a una disminución de 1.1% ó \$0.1 billones frente al cierre de diciembre de 2016.

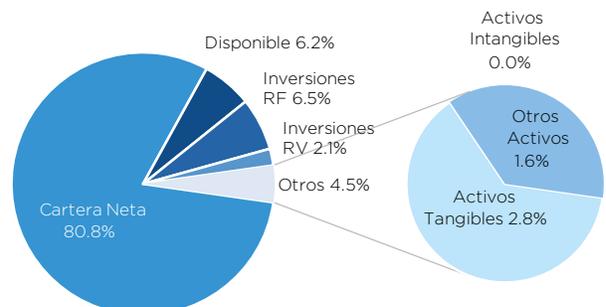
Activos



Composición activos 2016



Composición activos 2017



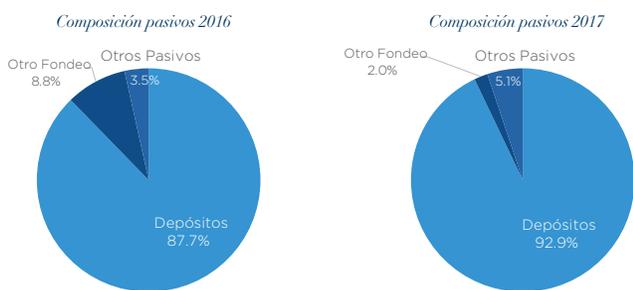
Por su parte, la cartera neta, que representó el 80.8% de los activos, se situó en \$10.0 billones, mostrando crecimiento de 11.1% ó \$1.0 billones frente a diciembre de 2016.

La cartera neta, excluyendo repos, creció 7.7% en el año y se situó en \$9.7 billones. Por tipo de cartera: (i) la cartera de consumo neta, que representa el 52.4% de la cartera neta total (excluyendo repos), creció 19.3%; (ii) la cartera comercial neta, que representa el 28.1% de la cartera neta total (excluyendo repos), decreció 10.4% y (iii) la cartera hipotecaria neta, que representa el 19.4% de la cartera neta total (excluyendo repos), creció 11.2%. La cartera de microcrédito neta representa solo el 0.01% de la cartera neta total (excluyendo repos).

Las inversiones de renta fija, que representaron el 6.5% del total de los activos, registraron un saldo de \$0.8 billones a cierre de 31 de diciembre de 2017, mostrando un decrecimiento de 57.9% ó \$1.1 billones en el año. Dentro de los activos distintos a cartera e inversiones de renta fija del banco se destaca el disponible y la propiedad en planta y equipo.

### Pasivo

Los pasivos se ubicaron en \$10.9 billones, decreciendo 1.9% sobre el saldo al 31 de diciembre de 2016.



Los depósitos del público representaron el 92.9% del total de los pasivos y mostraron un

aumento de 3.9% ó \$0.4 billones frente al saldo de diciembre 31 de 2016. Dentro del total de los depósitos: (i) los depósitos en cuentas de ahorro, que representan el 51.5% del total de los depósitos, decrecieron 7.7%; (ii) los depósitos en CDTs, que representan el 39.3% del total de los depósitos, crecieron 25.4%; y (iii) los depósitos en cuentas corrientes, que representan el 9.2% del total de los depósitos, crecieron el 1.1%.

El otro fondeo compuesto por créditos de entidades financieras, bonos, interbancarios y obligaciones con entidades de financiamiento gubernamental, representó el 2.0% de los pasivos del banco y registró un saldo de \$0.2 billones, mostrando una disminución de 78.2%. La disminución en el año se debe en su mayoría a una disminución en el saldo de créditos interbancarios.

### Patrimonio

Al cierre del año 2017, el patrimonio atribuible a los accionistas ascendió a \$1.5 billones, 5.1% superior al valor al 31 de diciembre de 2016. El patrimonio atribuible representa el 99.7% del patrimonio total.



### Utilidad Neta

Banco AV Villas reportó una utilidad neta atribuible a los accionistas de \$155,098 millones durante el año terminado el 31 de diciembre de 2017, frente a \$218,078 millones durante el año 2016. Parte de esta disminución se originó como consecuencia del deterioro de la cartera del banco, lo cual generó incrementos en las provisiones de cartera.

Finalmente, los indicadores de rentabilidad para el año 2017 fueron de 10.7% sobre patrimonio (ROE) y 1.3% sobre activos (ROA). Para el año 2016 estos indicadores fueron 16.1% y 1.8% respectivamente.

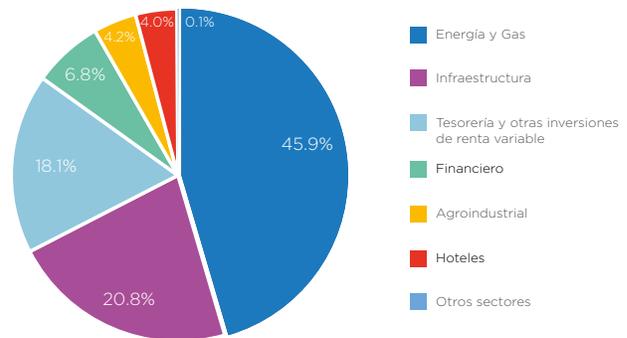


## CORPORACIÓN FINANCIERA COLOMBIANA (CORFICOLOMBIANA)

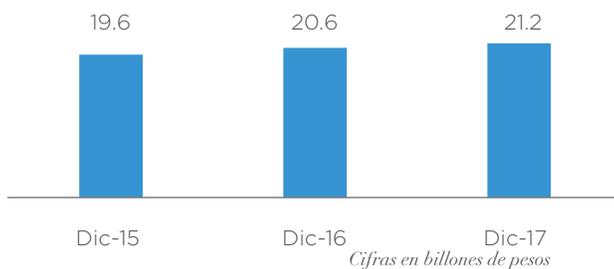


### Activos

Al 31 de diciembre de 2017, la Corporación alcanzó activos consolidados de \$21.2 billones, lo que representa un aumento de 2.9% frente al saldo del 31 de diciembre de 2016.



*Activos*



La distribución del total de los activos consolidados de la Corporación por sector de inversión fue la siguiente: (i) los activos asociados a energía y gas representaron el 45.9% del total de los activos, (ii) los activos asociados a infraestructura representaron el 20.8% del total de los activos, (iii) los activos asociados a tesorería y otras inversiones de renta variable representaron el 18.1% del total de

los activos, (iv) los activos asociados al sector financiero representaron el 6.8% del total de los activos, (v) los activos asociados a agroindustria representaron el 4.2% del total de los activos y (vi) los activos asociados a hotelería representaron el 4.0% del total de los activos.

## Pasivos

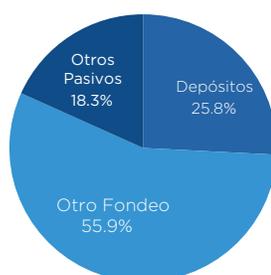
El pasivo registró un saldo de \$15.9 billones al 31 de diciembre de 2017, aumentando en 1.7% frente al cierre del año 2016.



*Composición pasivos 2016*



*Composición pasivos 2017*



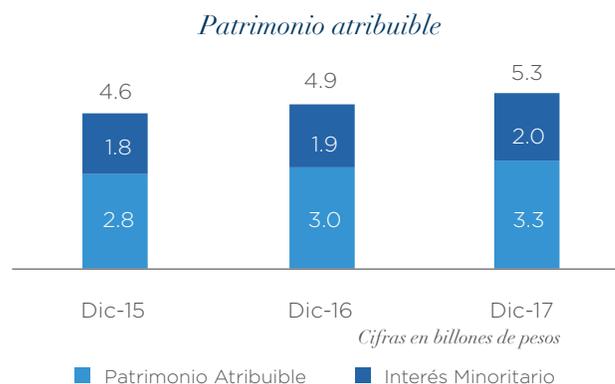
El otro fondeo compuesto por créditos de entidades financieras, bonos, interbancarios y obligaciones con entidades de financiamiento gubernamental, representó el 55.9% de los pasivos de la Corporación y registró un saldo de \$8.9 billones, mostrando una disminución de 4.4%. La disminución en el año se debe en su mayoría a una disminución en el saldo de créditos interbancarios.

Los depósitos del público representaron el 25.8% del total de los pasivos y mostraron un aumento de 6.5% frente al saldo de diciembre 31 de 2016. Dentro del total de los depósitos: (i) los depósitos en CDTs, que representan el 89.3% del total de los depósitos, crecieron 4.0% y (ii) los depósitos en cuentas de ahorro, que representan el 9.8% del total de los depósitos, crecieron 28.4%.

## Patrimonio

Al cierre del 31 de diciembre de 2017, el patrimonio total de la Corporación ascendió a \$5.3 billones, mostrando un incremento de \$0.3 billones o 6.7%, frente al patrimonio de cierre de diciembre de 2016.

El patrimonio atribuible a los accionistas de la Corporación ascendió a \$3.3 billones al 31 de diciembre de 2017 y tuvo un crecimiento de 7.9% o \$0.2 billones en el año. El patrimonio atribuible a terceros (interés minoritario) ascendió a \$2.0 billones creciendo el 4.7% o \$0.1 billones en el año.



## Utilidad Neta

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2017, la utilidad neta atribuible a los accionistas de Corficolombiana fue de \$210,807 millones que compara con una utilidad neta atribuible a los accionistas para el año 2016 de \$303,317 millones. La utilidad neta atribuible a los accionistas de 2017 se vio afectada por una provisión de aproximadamente \$140,691 millones que Episol realizó de su inversión en la Concesionaria Ruta del Sol (en 2016 esta provisión había sido de aproximadamente \$102,275 millones), y que se explica en detalle en las revelaciones a los estados financieros más adelante en este informe. Adicionalmente, la utilidad atribuible del año se vio impactado por provisiones sobre Electricaribe de aproximadamente \$54,365 millones.

Finalmente, los indicadores de rentabilidad para el año sobre activos (ROA) y patrimonio (ROE) de Corficolombiana fueron de 2.7% y 6.7% respectivamente. Los mismos indicadores para el año 2016 fueron de 3.4% y 10.3%, respectivamente.



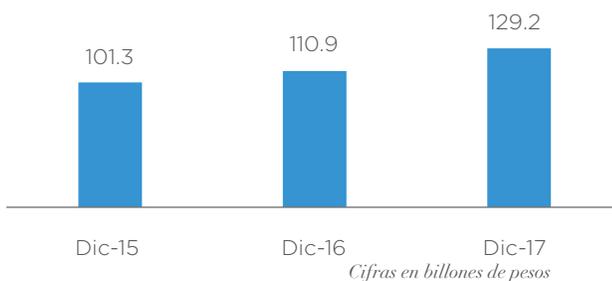
## SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS PORVENIR



### Fondos Administrados

El valor total de los fondos administrados por Porvenir al 31 de diciembre de 2017 fue de \$129.2 billones, lo cual representa un crecimiento del 16.5% frente al saldo a diciembre 31 de 2016. En este total se contemplan las participaciones que se tienen en consorcios y uniones temporales.

*Fondos Administrados*



Los fondos administrados en Pensiones Obligatorias representaron el 77.7% del total de fondos al cierre de diciembre 31 de 2017 y ascendieron a \$100.4 billones, mostrando un crecimiento de 19.0% en el año.

Los fondos administrados en Cesantías representaron el 3.9% del total de fondos al cierre de diciembre 31 de 2017 y ascendieron a \$5.1 billones, mostrando un crecimiento de 12.3% en el año.

Los fondos administrados en Pensiones Voluntarias representaron el 3.0% del total de fondos al cierre de diciembre 31 de 2017 y ascendieron a \$3.9 billones, mostrando un crecimiento de 12.9% en el año.

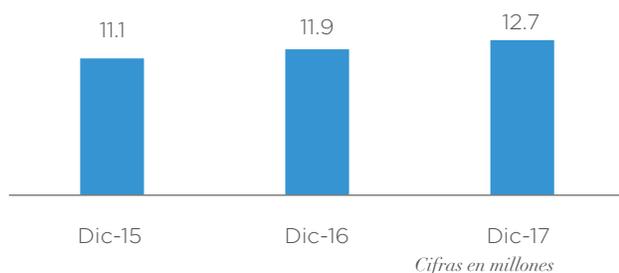
Finalmente, los fondos administrados en consorcios y uniones temporales representaron

el 15.4% del total de fondos al cierre de diciembre 31 de 2017 y ascendieron a \$19.9 billones, mostrando un crecimiento de 6.7% en el año.

## Afiliados

Al 31 de diciembre de 2017, Porvenir contó con 12.7 millones de afiliados a pensiones obligatorias, pensiones voluntarias y a cesantías, lo cual representa un crecimiento del 6.0% frente al total de afiliados a diciembre 31 de 2016.

*Afiliados*

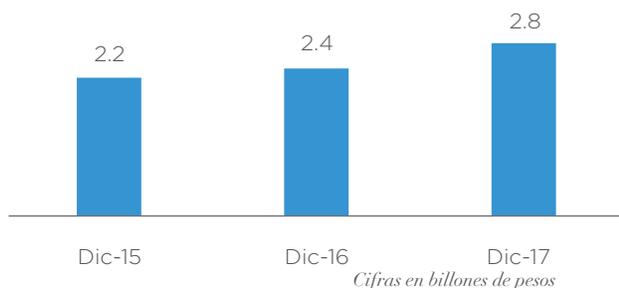


Del total de afiliados, (i) 8.4 millones de afiliados, o el 66.9%, corresponden a afiliados a pensiones obligatorias creciendo 6.6% en el año; (ii) 4.0 millones de afiliados, o el 31.8%, corresponden a afiliados a cesantías creciendo 5.0% en el año y (iii) 167 mil afiliados, o el 1.3%, corresponden a afiliados a pensiones voluntarias manteniéndose en el mismo nivel que el año anterior.

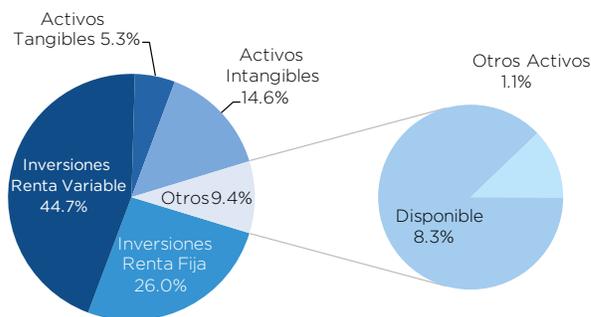
## Activo

A diciembre 31 de 2017, el total de activos consolidados de la Sociedad Administradora fue de \$2.8 billones, lo que constituye un crecimiento del 17.5% con respecto al cierre de diciembre de 2016.

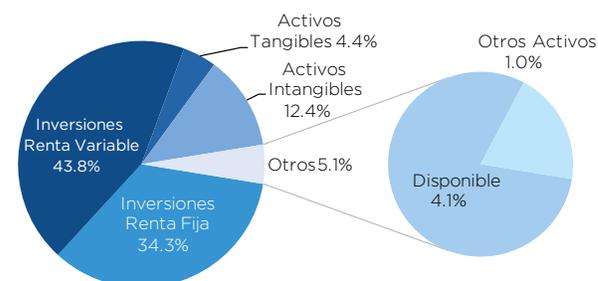
*Activos*



*Composición activos 2016*



*Composición activos 2017*



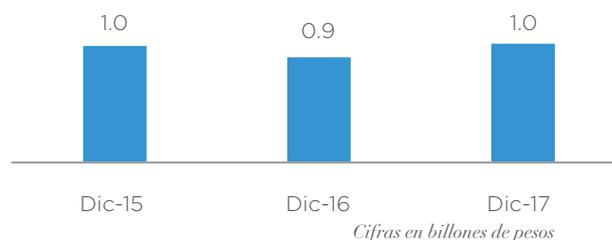
Las inversiones de renta variable o de capital, que representan el 43.8% del total de activos al cierre de diciembre de 2017, crecieron 15.0% en el año y las inversiones de renta fija, que representan el 34.3% del total de activos al cierre de diciembre de 2017, crecieron 54.8% en el año.

Dentro de los activos distintos a inversiones de renta variable y renta fija se destacan los activos intangibles (asociados a la plusvalía por la adquisición de BBVA Horizonte en 2013), la propiedad en planta y equipo y el disponible.

## Pasivo

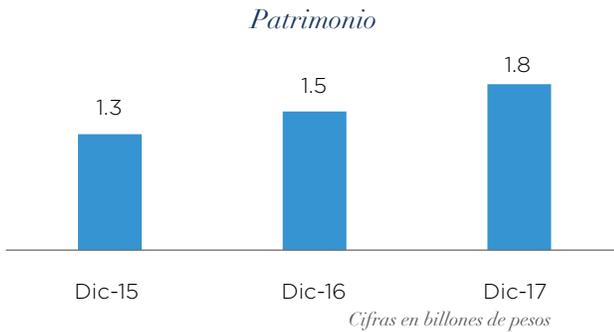
El pasivo alcanzó los \$972,058 millones, mostrando un incremento de 14.1% comparado con el cierre de diciembre 31 de 2016.

*Pasivos*



## Patrimonio

El patrimonio de la entidad aumentó en 19.4% en el año y finalizó con un valor de \$1.8 billones.



## Utilidad Neta

Porvenir reportó utilidad neta por \$429,218 millones durante el año, presentando un aumento de 12.5% frente a los \$381,685 millones obtenidos en año 2016. Este resultado se debe a unos mayores ingresos por comisiones y financieros asociados al crecimiento y mejor rendimiento de los fondos administrados.

Finalmente, para el año 2017 los indicadores de rentabilidad sobre activos (ROA) y patrimonio (ROE) fueron de 16.6% y 25.7% respectivamente. Dichos indicadores habían sido de 16.6% y 27.3% respectivamente durante el año 2016.



Foto: Fan Page Media Maratón de Bogotá Oficial

## ENTORNO ECONÓMICO EN CENTROAMÉRICA

### Actividad Económica

El comportamiento de la economía centroamericana fue positivo en términos generales. A continuación, mencionamos algunos aspectos relevantes de los países en donde opera BAC Credomatic Inc. Los datos de crecimiento económico se presentan al mes de noviembre de 2017.

### Costa Rica

El crecimiento más modesto de la región lo presentó Costa Rica con un crecimiento interanual de su actividad económica de 2.4%, afectado por la disminución en el sector de la construcción principalmente de edificaciones residenciales y no residenciales y a menor velocidad en la ejecución de proyectos en proceso. Por otra parte, las actividades que aportaron a un incremento fueron (i) información y comunicaciones dada la mayor prestación de servicios informáticos como programación, consultoría y edición, (ii) transporte y almacenamiento; principalmente de servicios vinculados al comercio exterior, al transporte público por carretera, (iii) actividades profesionales, científicas, técnicas, administrativas y servicios de apoyo, en investigación y desarrollo, (iv) actividades de publicidad y estudios de mercado y (v) alquiler de activos tangibles e intangibles no financieros y actividades financieras y de seguro.

La inflación en Costa Rica, a diciembre de 2017, se situó en 2.6%, manteniéndose dentro del rango meta del Banco Central, generada especialmente por aumento en el precio del petróleo y alza en el tipo de cambio. Los principales grupos que contribuyeron a su evolución fueron transporte, salud, educación, bebidas alcohólicas y no alcohólicas y cigarrillos y alimentos.

Por otro lado, a septiembre de 2017, la inversión extranjera directa ascendió a US\$2,165

millones de dólares, superando en 8.3% la meta establecida en el Plan Nacional de Desarrollo, mientras que el déficit fiscal se ubica en un 6.2% del PIB a diciembre de 2017, superior en 0.9 puntos porcentuales (pp) al registrado un año antes, en línea con la proyección del Banco Central.

En ese contexto, la deuda total (US\$37,064 millones) alcanzó el 63.1% del PIB a noviembre de 2017. Las reservas internacionales del Banco Central de Costa Rica muestran un saldo a diciembre de 2017 de US\$7,150 millones, inferior en US\$424 millones respecto al saldo de 2016 debido a operaciones de estabilización en el mercado cambiario. Sin embargo, dicho acervo, provee al Banco Central un margen importante de maniobra en la política monetaria y cambiaria.

Habiendo dicho lo anterior, el déficit fiscal y el endeudamiento público como porcentaje del PIB continúan siendo elementos sensibles en esta economía y datos cuya evolución vigilamos en detalle.





## Panamá

Panamá tuvo el segundo mayor crecimiento interanual de su actividad económica en la región; 4.7%, gracias al comportamiento favorable de los sectores de comercio; principalmente del comercio mayorista local, de los servicios de transporte y comunicaciones; favorecidos por el comportamiento dinámico del Canal de Panamá y el movimiento en el sistema Portuario Nacional y del sector de telecomunicaciones y transporte internacional de pasajeros por vía aérea.

La inflación anual a diciembre de 2017, medida por el índice de precios al consumidor, fue de 0.5%, en donde, a diferencia del resto de la región, sobresale la variación negativa de alimentos y bebidas no alcohólicas (la de mayor ponderación en el IPC). Educación y salud fueron los sectores que más crecieron en el año.

En Panamá, la deuda total de gobierno cerró en 2017 en US\$23,375 millones; esta deuda presentó un crecimiento interanual de 8.2%, debido en su mayor parte a la fuerte inversión en infraestructura pública (construcción de la Línea 2 del Metro, renovación urbana en Colón, construcción del tercer puente sobre el Canal, mejora de la red vial del país, entre otros). El déficit fiscal del gobierno central acumulado a septiembre de 2017 fue de US\$1,430 millones, equivalente al 2.4% del producto interno bruto. No obstante, el dato más importante en la economía panameña es la evolución de la inversión extranjera directa que llegó a US\$3,962.1 millones al cierre del septiembre 2017, equivalente al 8.7% del PIB, representando el monto más alto en la región centroamericana. La cuenta corriente registró un déficit de US\$3,370 millones a septiembre 2017, lo que representa un incremento del 44.6% respecto al mismo período del año anterior.

## Guatemala

En Guatemala el crecimiento interanual medido por el IMAE (Índice Mensual de Actividad Económica) fue de 3.0%; impulsado principalmente por mayor dinamismo de (i) comercio al por mayor y al por menor (ii) servicios privados (iii) industrias manufactureras

y (iv) agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca. Por su parte, las industrias de menor crecimiento son administración pública y defensa, la cual representa el 5.9% del PIB y la explotación de minas y canteras, que representa el 1.4% del PIB.

Por el lado de la inflación, Guatemala fue el país que registró la mayor variación con 5.7% a diciembre de 2017, impulsada principalmente por el incremento de los precios de los alimentos; especialmente de tomate y otras legumbres y hortalizas, debido al fuerte invierno registrado en el año, al aumento de la demanda externa que restringió la oferta para el mercado interno, el deterioro de la red vial del país y a las importaciones de origen mexicano, que ingresaron a precios superiores.

En el caso del déficit fiscal, el Ministerio de Finanzas Públicas del país estima que el 2017 cerrará con un déficit fiscal de 1.0%, manteniendo una tendencia decreciente (en 2016 el déficit fue de 1.1%), producto mayoritariamente, de la política de contención del gasto impulsada por el gobierno, sumado al sano nivel de deuda pública (alrededor de 24.0% del PIB al finalizar el 2017).

Por otra parte, Guatemala espera tener al cierre de 2017 un superávit en cuenta corriente cercano al 2.1% del PIB, (0.6 puntos porcentuales superior al del mismo periodo de 2016), dicho incremento es causado principalmente por el aumento proyectado de 15.5% en el ingreso de remesas familiares. Finalmente, la inversión extranjera directa ascendió a US\$864.6 millones de dólares a septiembre de 2017, destinada principalmente a la industria manufacturera, comercio, electricidad y bancos y aseguradoras. Las reservas internacionales netas ascendieron a US\$11,770 millones (cercano al 29% del producto interno bruto) al cerrar el año.

## Nicaragua

Nicaragua tuvo un crecimiento interanual de 3.7%, jalonado principalmente por las industrias de (i) pesca y acuicultura debido al dinamismo en la producción de camarón, (ii) agricultura por mayor producción de café, caña de azúcar,

banano, soya y maní, (iii) hoteles y restaurantes principalmente por aumento del turismo y (iv) intermediación financiera y servicios conexos debido a mayores colocaciones de créditos (principalmente al sector comercial y de consumo) al igual que a mayores captaciones.

En Nicaragua la inflación anual fue de 5.7% para 2017; especialmente por el comportamiento de los precios en alimentos y bebidas no alcohólicas; alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles; y educación.

Según el Banco Central, se espera que el déficit fiscal de Nicaragua cierre en 2017 en 0.9% del PIB, afectado en parte por el gasto de las elecciones municipales y de un mayor gasto de capital. La deuda pública a junio de 2017, continuó su senda decreciente, ubicándose en 44.6% respecto al PIB (menor en 0.2 pp respecto al cierre de 2016). Las reservas internacionales a diciembre de 2017 alcanzaron los US\$2,716 millones (incremento anual de 13.8%).

## Honduras

Honduras fue el país con el mejor desempeño, alcanzando un crecimiento interanual de su actividad económica de 5.2%; apoyado en el incremento en (i) la industria de agricultura, ganadería, silvicultura y pesca; especialmente por la producción de café, palma africana, tubérculos y hortalizas y frutas, seguida de (ii) sector de intermediación financiera, de seguros y de fondo de pensiones; especialmente por los ingresos de intereses, comisiones de tarjetas de crédito, administración y manejo de fideicomisos, giros y transferencias y de seguros, (iii) minas y canteras, de electricidad y agua por mayor disponibilidad de agua, producto de las lluvias en octubre y (iv) transporte y almacenamiento.

La inflación anual alcanzó un 4.7% al cierre de 2017, explicado principalmente por los incrementos en los precios de los artículos de cuidado personal, de los servicios de educación, de bebidas alcohólicas, tabaco y estupefacientes, de alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles y de salud.

El endeudamiento del sector público de Honduras fue de 47.8% del PIB en 2017; lo que representa un crecimiento anual de 11.9%,

concentrada en el aumento de 16.9% de la deuda externa. A diciembre de 2017, el déficit fiscal alcanzaría 3.2% según la Secretaría de Finanzas del país, mientras que las reservas monetarias del Banco Central alcanzaron los US\$4,690 millones, permitiéndole un margen de maniobra importante en su política económica.

## El Salvador

El Salvador registró un crecimiento interanual de su actividad económica de 2.9%, apoyado en el crecimiento del (i) sector de construcción, bancos, seguros y otras instituciones financieras, (ii) comercio, restaurantes y hoteles, bienes inmuebles y (iii) servicios prestados a empresas, beneficiado por el dinamismo en el consumo privado dados los incrementos de los salarios reales pagados en el sector formal de la economía, de las remesas familiares recibidas y del crédito personal.

A diciembre de 2017, se registró una inflación anual de 2.0%, índice que ha mostrado un leve incremento en lo corrido del año, principalmente por aumento de los precios internacionales del petróleo, la electricidad, gas propano y gasolina, y de algunos alimentos; principalmente de los precios de frutas y verduras.

El Salvador, acumuló una deuda de 67.3% del PIB a noviembre de 2017 (un saldo de US\$18,320 millones, según datos del Banco de Reserva) y un déficit fiscal proyectado de 2.8% para el cierre de 2017. A diciembre 2017, las reservas internacionales netas del Banco Central aumentan 12.0% anualmente, alcanzando un saldo de US\$3,273 millones.

Durante el primer semestre 2017, El Salvador atravesó un período de inestabilidad política que afectó las necesidades de financiamiento del Gobierno, resultando en rebaja de sus calificaciones crediticias. Finalmente, el país logró llegar a un acuerdo entre los principales partidos políticos, que permitió al Gobierno reestructurar los términos de su deuda con los fondos de pensiones privados y la aprobación de una reforma al régimen de pensiones, optimizando sus necesidades de financiamiento para los próximos tres años.

## Finalmente, y para referirnos sobre la evolución de las tasas de cambio a nivel regional:

A nivel regional existe una tendencia de depreciación en casi todos los países, el Colón costarricense se depreció 3.3% al finalizar el 2017 por una mayor demanda de divisas asociada a la preferencia de los agentes económicos por instrumentos financieros en dólares, ante una baja en la tasa de interés de ahorro en colones. Para evitar mayores fluctuaciones, el Banco Central de Costa Rica tomó las siguientes medidas: crédito con el FLAR (Fondo Latinoamericano de Reservas) por US\$1,000 millones como apoyo a la balanza de pagos, aumentó tasa de política monetaria, dispuso hasta US\$1,000 millones de sus activos de reserva para la intervención cambiaria entre días y abrió la captación de recursos en moneda extranjera de intermediarios financieros supervisados.

El Córdoba de Nicaragua se depreció 5.0% (acorde con su sistema crawling peg de minidevaluación anual); la depreciación de la Lempira de Honduras fue de 0.4%, mientras tanto el Quetzal guatemalteco fue el único en apreciarse con un 2.4% en este mismo período, explicado principalmente por el comportamiento al alza del flujo de divisas por remesas familiares (10.9% del PIB en 2017), la reducción en el valor de las importaciones (por ejemplo combustibles), la contracción del gasto público y el incremento en el valor de las exportaciones. Es así como se genera un excedente de oferta en el mercado cambiario, presionando el tipo de cambio a la baja.

País	Inflación	Reservas Monetarias Internacionales (USD MM)	Tipo de cambio	IMAE*
	Dic-17	Dic-17	Dic-17	Nov-17
Costa Rica	2.6%	7,150	566.4	2.4%
El Salvador	2.0%	3,273	1.0	2.9%
Guatemala	5.7%	11,770	7.3	3.0%
Honduras	4.7%	4,690	23.6	5.2%
Nicaragua	5.7%	2,716	30.8	3.7%
Panamá	0.5%	3,510	1.0	4.7%

Fuente: Bancos Centrales, Instituto Nacional de Estadística y Censo en Panamá, SECMCA.

\*Última información disponible

## Sistema Bancario Centroamericano

El sistema financiero centroamericano mostró un buen dinamismo a diciembre de 2017; donde los activos registraron un crecimiento interanual de 4.0%, explicado en gran parte por el crecimiento de la cartera neta en 3.3%. Por su parte, los depósitos se incrementaron 4.2% para el mismo período.

dic-17	Sistema Bancario de Centroamérica por país					
	Activos		Cartera Neta		Depósitos	
Millones de dólares	US\$	Variación anual	US\$	Variación anual	US\$	Variación anual
Guatemala	46,350	9.1%	25,077	3.5%	32,564	9.1%
Honduras	21,365	6.0%	11,479	10.7%	12,746	12.1%
El Salvador	17,569	5.5%	11,590	4.3%	11,715	10.4%
Nicaragua	7,744	7.9%	5,020	7.3%	5,220	5.5%
Costa Rica	46,556	4.9%	29,683	2.6%	30,281	6.7%
Panamá*	99,370	0.3%	65,603	1.7%	73,272	-0.9%
<b>Total</b>	<b>238,954</b>	<b>3.9%</b>	<b>148,451</b>	<b>3.2%</b>	<b>165,799</b>	<b>4.2%</b>

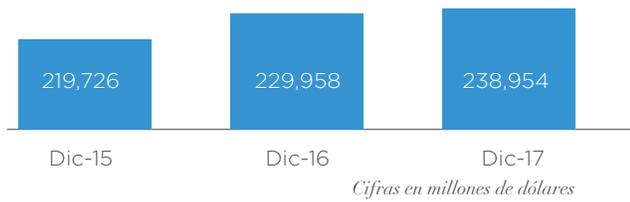
Fuente: Datos obtenidos de las superintendencias de cada país; para Guatemala se considera los Grupos Financieros (GF) en su totalidad y se le adiciona aquellos bancos que no pertenecen a un GF. Panamá considera los bancos con licencia general, la cartera de préstamos totales y los depósitos totales.

\*Últimas cifras disponibles de Panamá a noviembre de 2017 (diciembre de 2017 estimado).

A nivel de país, Guatemala sobresalió como el país con mayor crecimiento en los Activos, con un incremento interanual a diciembre de 2017 de 9.1%, seguido por Nicaragua con 7.9%, Honduras con 6.0%, El Salvador con 5.5%, Costa Rica con 4.9%, y por último se ubica Panamá con un aumento esperado de 0.3%.

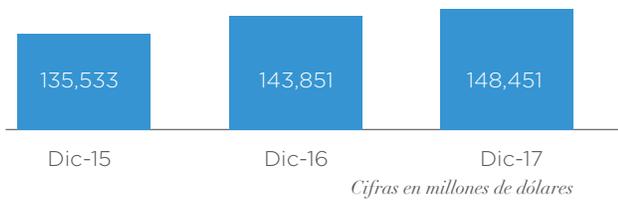


### Activos Totales



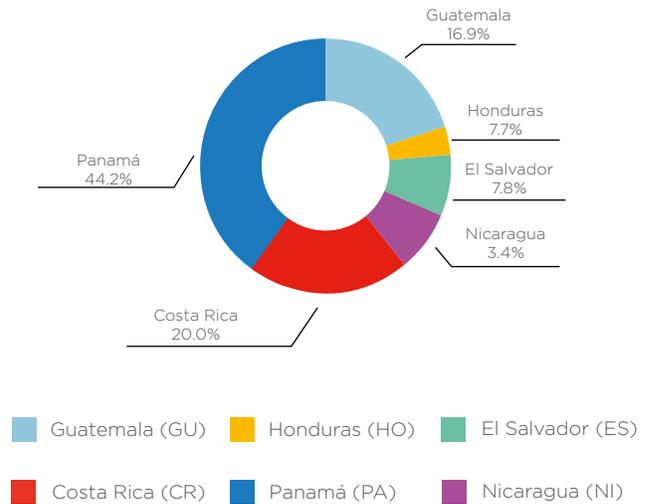
Con respecto a la Cartera Neta, esta es la variable que más creció a nivel regional, siendo Honduras el país con el mejor desempeño, creciendo 10.7% interanualmente a diciembre de 2017, seguido por Nicaragua con 7.3%, El Salvador con 4.3%, Guatemala con 3.5%, Costa Rica con 2.6% y al final se ubica Panamá con una tasa de crecimiento esperada de 1.7%.

### Cartera Neta



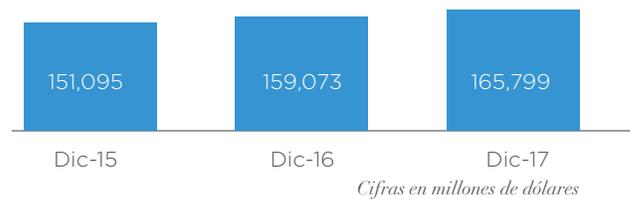
A pesar del buen crecimiento mostrado en el sistema financiero de países como Nicaragua y Honduras, los países con mayor participación en el total de la cartera neta de la región continúan siendo Panamá, Costa Rica y Guatemala con 44.2%, 20.0% y 16.9% respectivamente. En Panamá, el crecimiento de la cartera se explica principalmente por los sectores de construcción; especialmente destinado a proyectos de construcción comercial y residencial, hipotecas; apoyado en bajas tasas de interés y plazos cómodos, y consumo personal; principalmente de préstamos de automóviles y de tarjeta de crédito. Costa Rica por su parte mostró dinamismo en los créditos de consumo y construcción, compra y reparación de inmuebles, mientras que, en el caso de Guatemala, la cartera de consumo mostró la mejor evolución.

### Participación por país de la cartera neta de Centroamérica



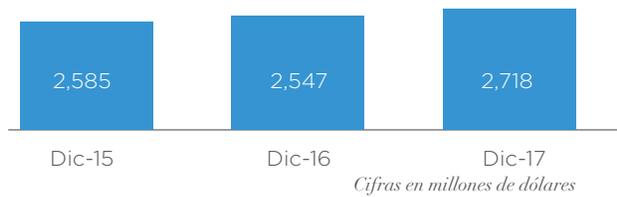
En el apartado de depósitos, sobresalió el incremento interanual a diciembre de 2017, de 12.1% que presenta Honduras, seguido por El Salvador con 10.4%, Guatemala con 9.1%, Costa Rica con 6.7% y Nicaragua con 5.5%. Por su parte, Panamá espera una contracción de 0.9% aproximadamente.

### Depósitos



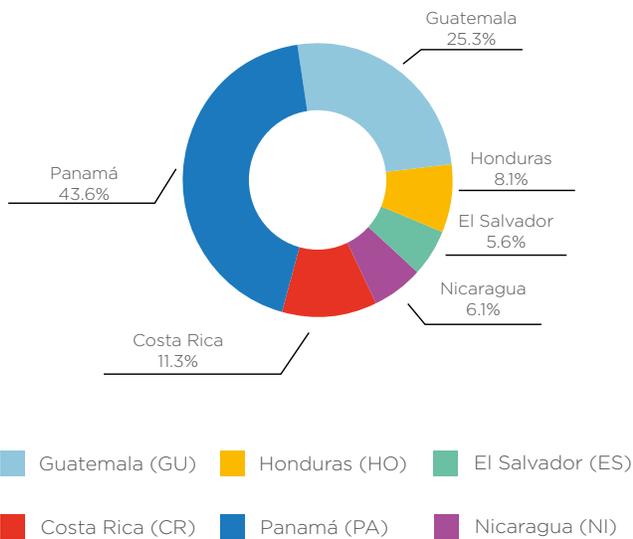
Finalmente, la utilidad de Centroamérica espera un crecimiento interanual de 6.7% a diciembre de 2017, en donde se espera que Panamá crezca 22.5% luego de su contracción en el año anterior, seguido por Guatemala que aumentó 8.7%, El Salvador 8.6% interanualmente, Honduras 1.5% y Nicaragua 1.4%. Por el contrario, Costa Rica presenta una contracción de 30.9%, este último afectado por el cierre de la operación comercial de Bancrédito (entidad de carácter estatal).

### Utilidad

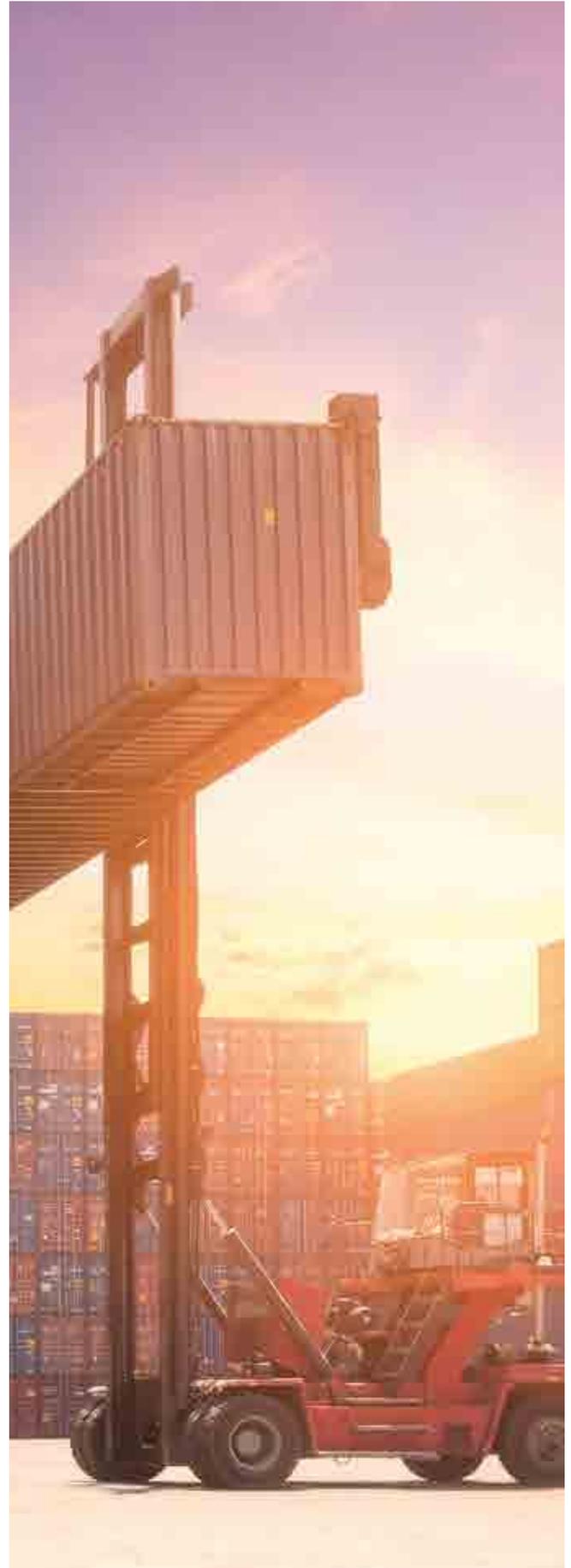


Al igual que en la cartera, a diciembre de 2017 Panamá es el país con mayor aporte de utilidades a la región con un 43.6%, seguido de Guatemala con un 25.3% y Costa Rica con un 11.3%.

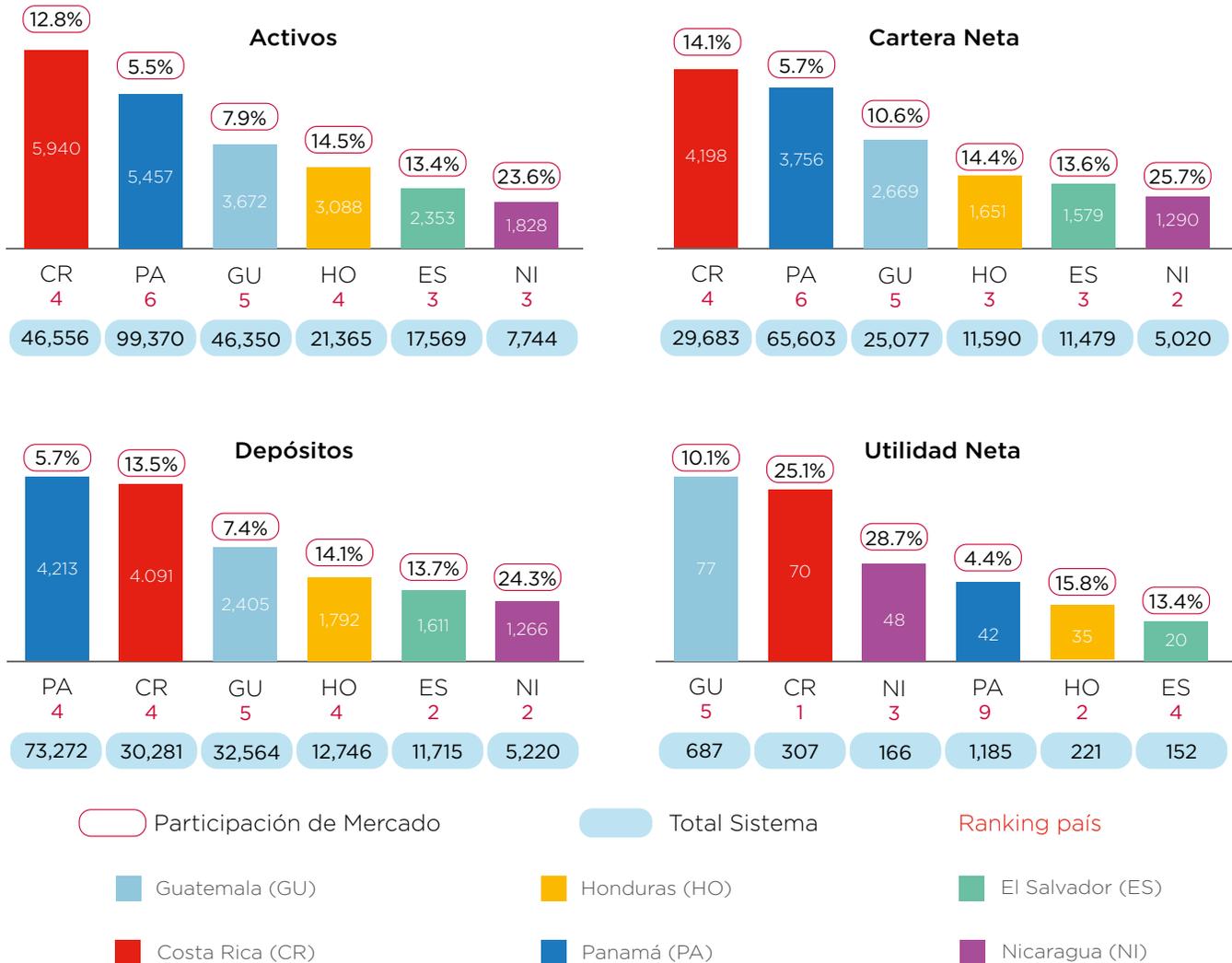
### Participación por país de las utilidades en Centroamérica



En cuanto a la participación de mercado, BAC Credomatic mantiene una presencia significativa en todos los países en donde opera. No obstante, es en Nicaragua y Honduras en donde el grupo cuenta con la mayor porción de mercado en los principales rubros de los estados financieros tales como activos, cartera neta, depósitos y utilidad neta.



*Participación de Mercado por país Diciembre de 2017*  
Cifras en millones de US\$



Información del Sistema Bancario de cada país (Local GAAP)

Estos resultados se han traducido en niveles de crecimiento estables que lo posicionan como el principal banco de la región, medido por nivel de Activos, con una porción del mercado de 8.9% (según los resultados de septiembre, último dato disponible).

Con respecto a la cartera, BAC Credomatic muestra el incremento más significativo de su cartera en productos altamente rentables como tarjeta de crédito y préstamos personales. Esto le permite mantener el primer lugar en colocación de cartera neta con una participación a septiembre de 2017 de 10.0%.

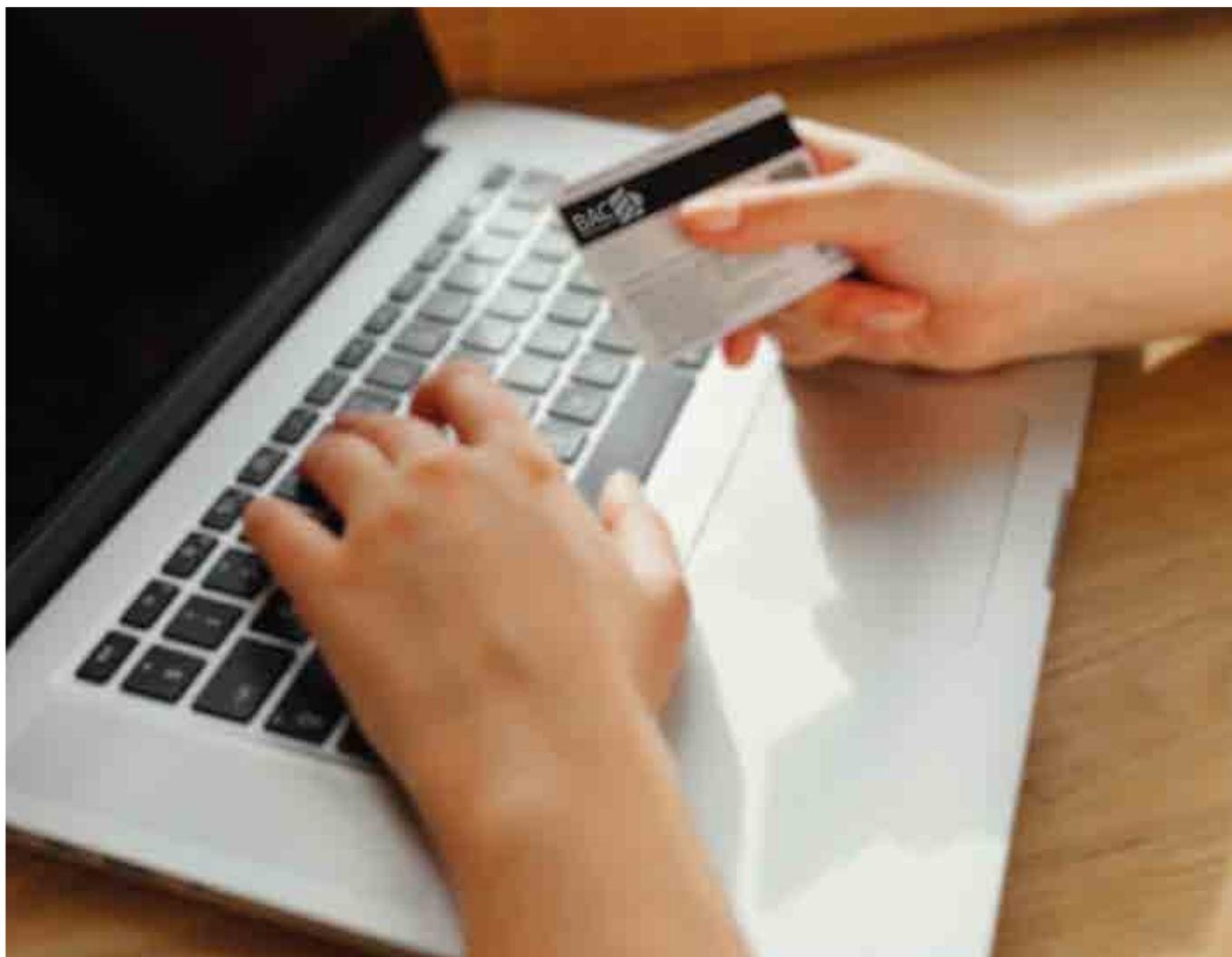


Por el lado de los depósitos el grupo ha hecho esfuerzos importantes por incrementar este rubro dentro de su mix de fondeo, lo que se traduce en una posición relevante dentro del sistema, con una porción de 8.7% del mercado.

La utilidad mantiene una tendencia creciente, lo que le permite al grupo incrementar de manera constante su participación de mercado a nivel regional, donde a septiembre de 2017, BAC Credomatic ya cuenta con el 12.7% del total de utilidades del sistema financiero.

*Depósitos*

*Utilidad*





## BAC CREDOMATIC

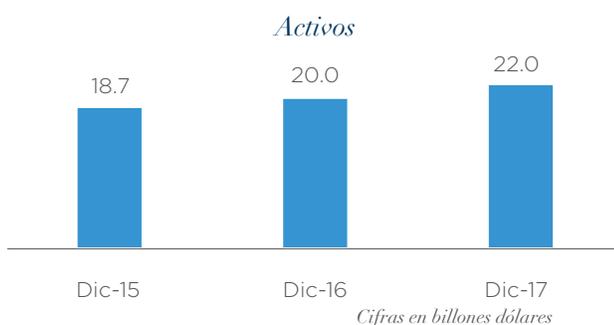


### Resultados de BAC Credomatic

En esta sección nos referimos a billones como miles de millones.

#### Activos

Al 31 de diciembre de 2017, los activos ascendieron a \$22.0 billones de dólares, creciendo 9.8% respecto al saldo al 31 de diciembre de 2016.



Al cierre del mismo período, la cartera de créditos neta alcanzó los \$15.2 billones de dólares y presentó un aumento de 8.0% respecto al saldo de diciembre de 2016. La cartera de créditos representó el 69.0% de los activos.

El disponible, que representó el 18.0% de los activos, ascendió a \$4.0 billones de dólares y presentó un crecimiento de 16.4% en el año. Por su parte las inversiones de renta fija representaron el 7.4% y crecieron 22.8% en el año llegando a un saldo de \$1.6 billones de dólares al cierre de 2017.

#### Pasivos

Los pasivos ascendieron a \$19.4 billones de dólares y crecieron 9.7% frente al cierre de diciembre de 2016.

### *Pasivos*

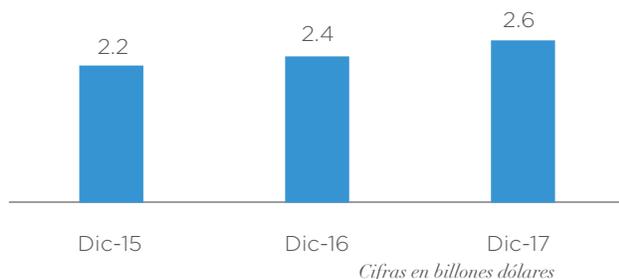


Los depósitos representan el 77.1% de los pasivos y mostraron un crecimiento de 13.3% en el año ascendiendo a \$14.9 billones de dólares. El otro fondeo representa el 18.7% de los pasivos y se situó en \$3.6 billones de dólares decreciendo 3.4% en el año.

### **Patrimonio**

El patrimonio fue de \$2.6 billones de dólares aumentando 10.7% frente al saldo de \$2.4 billones de dólares al cierre del 31 de diciembre de 2016.

### *Patrimonio*



### **Utilidad neta**

Al cierre del año 2017, BAC Credomatic Inc. registró una utilidad para el año de \$373.6 millones de dólares, mostrando un incremento de 9.0% frente a la utilidad de \$342.8 millones de dólares para el año 2016.

Finalmente, durante el año 2017 los indicadores de rentabilidad sobre activos (ROA) y patrimonio (ROE) fueron 1.8% y 14.9%, respectivamente. Para el año 2016, los indicadores fueron de 1.8% y 14.9%, respectivamente.

Leasing Bogotá Panamá, holding de BAC, registró una utilidad de \$372.8 millones de dólares durante el año 2017.

## **Evolución previsible de Grupo Aval y sus entidades controladas**

Durante el año 2018, Grupo Aval continuará dando apoyo a las entidades que consolida en aras de que éstas generen un crecimiento y una rentabilidad sostenible, concentrando sus esfuerzos en:

1. Contribuir al incremento de la bancarización en los mercados en donde opera, cuidando que el crecimiento en el sistema venga acompañado de cartera de buena calidad.
2. Lograr crecimientos orgánicos e inorgánicos superiores a los de sus competidores que permitan mantener o aumentar su participación de mercado.
3. Mantener los mejores estándares en control de gastos operacionales para obtener buenos resultados en eficiencia administrativa y operacional.
4. Controlar la evolución del indicador de cartera vencida y del costo de riesgo.
5. Desarrollar y poner en marcha su plan de digitalización.

A través de sus Vicepresidencias Financiera, de Estrategia, Riesgo, Servicios Compartidos, Digital y Contraloría Corporativa y con el apoyo de la Gerencia Jurídica, durante el 2018 Grupo Aval continuará adelantando todas sus actividades rutinarias y dando apoyo a las entidades del Grupo con el objetivo de enriquecer el portafolio de productos y servicios ofrecidos por las entidades Aval, vía la identificación de oportunidades estratégicas; de las mejores prácticas y sinergias operativas y tecnológicas entre las entidades; el desarrollo de los sistemas requeridos para adoptar las mejores prácticas identificadas y materializar dichas sinergias en el corto plazo, y; el robustecimiento del posicionamiento de la marca Aval evidenciando las fortalezas y elementos diferenciadores de cada una de las marcas del Grupo y la contribución que cada una de ellas aporta al mismo.

## Operaciones con los socios y los administradores

Las operaciones realizadas por Grupo Aval con sus socios y administradores se encuentran debidamente especificadas en la nota 20 a los Estados Financieros Separados.

## Acontecimientos importantes sucedidos después del cierre

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2017, se han presentado eventos relevantes que se evidencian en la nota 21 de los Estados Financieros Separados.

## Riesgos a los que se enfrenta Grupo Aval

### Entorno macroeconómico interno:

El contexto en el que se desenvuelve Grupo Aval depende de los ajustes macroeconómicos diseñados por el Gobierno Nacional y su efecto sobre la sostenibilidad fiscal del país.

### Entorno macroeconómico externo:

La percepción que se tenga en otros países de la economía colombiana afecta directamente los precios a los que se transan los papeles colombianos, las tasas a las que el Gobierno los debe emitir y potencialmente el valor de los portafolios de inversión de las entidades y de los fondos de la administradora de pensiones y cesantías, entre otros.

### Riesgo de mercado:

En el desarrollo de sus negocios, la Compañía está expuesta al riesgo de mercado con relación a las inversiones en fondos de inversión colectiva que efectúa con sus excedentes de liquidez, por variaciones en el valor de la unidad patrimonial de éstos. Actualmente el riesgo de pérdida es muy bajo debido a que estos fondos se conforman principalmente por activos de renta fija con altas calificaciones de riesgo de crédito.

### Riesgo cambiario:

La Compañía está expuesta al riesgo cambiario principalmente por la garantía otorgada a

Grupo Aval Limited, filial en el exterior 100% de propiedad de la Compañía, a través de la cual se efectuó la colocación de bonos en dólares en mercados internacionales. Para reducir esta exposición la Compañía mantiene parte de estos recursos invertidos en activos denominados en moneda extranjera.

### Riesgo de tasa de interés:

El riesgo de tasa de interés corresponde a los cambios desfavorables en el monto de los pasivos financieros, los activos financieros, los ingresos y los gastos con respecto a lo esperado y se origina por la variación o volatilidad de las tasas de interés, afectando su valor. El riesgo de tasa de interés se origina por la posibilidad de que los cambios en la tasa de interés afecten el costo financiero neto de la Compañía. Los préstamos a largo plazo están sujetos a tasas de interés variables que exponen a la Compañía al riesgo de variabilidad en las tasas de interés y por ende a sus flujos de efectivo.

### Riesgo de liquidez:

El riesgo de liquidez se define como la incapacidad de obtener los fondos suficientes para el cumplimiento, de las obligaciones en su fecha de vencimiento, sin incurrir en costos excesivamente altos.

La administración de la Compañía ha establecido políticas, procedimientos y límites de autoridad que rigen la función de tesorería. La tesorería de la Compañía tiene la responsabilidad de asegurar la liquidez y de administrar el capital de trabajo a fin de garantizar servicio de la deuda, pago de otras obligaciones y fondear los costos y gastos de la operación. La tesorería prepara diariamente un flujo de efectivo a fin de mantener disponible el nivel de efectivo necesario y planificar la inversión de los excedentes.

### Riesgo operativo:

La Compañía cuenta con políticas y procedimientos documentados en un manual sobre el Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO). Este sistema es administrado por la Vicepresidencia de Riesgo Operativo y Regulatorio.

Lo anterior, ha contribuido al fortalecimiento del entendimiento y control de los riesgos en procesos críticos, logrando reducir los errores e identificar oportunidades de mejoramiento que soportan el desarrollo de su operación.

### Riesgo de lavado de activos:

Dentro del marco de la regulación de la Superintendencia Financiera de Colombia a Grupo Aval, en su calidad de entidad sujeta al Control de dicho ente regulador, la Sociedad aplica las instrucciones impartidas en la Circular Básica Jurídica, Parte III, Título I, Capítulo VII, referentes al Sistema Integral de Prevención de Lavado de Activos (SIPLA). El SIPLA de la Compañía se ajusta a la normativa vigente y a las políticas y metodologías adoptadas por la Junta Directiva.

Adicionalmente, la Compañía cuenta con políticas y procedimientos documentados en un manual sobre el SIPLA el cual es administrado por la Vicepresidencia de Riesgo Operativo y Regulatorio.

### Riesgo Regulatorio y legal:

El desempeño de Grupo Aval y sus filiales se encuentra sujeto al impacto que puedan tener los cambios regulatorios por parte de las distintas autoridades legislativas, de supervisión y control, tributarias y contables, entre otras. La Compañía cuenta con un área jurídica encargada de monitorear el cumplimiento regulatorio y la correcta administración de sus aspectos legales.

En concordancia con las instrucciones impartidas en la NIC 37 “Provisiones, Pasivos y Activos Contingentes”, la Compañía valoró las pretensiones de los procesos en su contra con base en análisis y conceptos de los abogados encargados, concluyendo que durante el ejercicio contable no se presentaron demandas, litigios o procesos en su contra que hagan necesaria la constitución de reservas o provisiones para atender contingencias derivadas de la naturaleza o incertidumbre de tales situaciones.

## Estado de cumplimiento de las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor

En cumplimiento del Numeral 4 del Artículo 47 de la Ley 222 de 1995, adicionado por la Ley 603 de 2000, Grupo Aval ha aplicado íntegramente las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor. Los productos y programas cobijados por propiedad intelectual se encuentran debidamente licenciados.

De conformidad con lo dispuesto en la Ley 1231 de 2008, Art. 7°, Par.2° (Adicionado por la ley 1676 de 2013, Art. 87°), Grupo Aval deja constancia de que, durante el ejercicio objeto del presente informe, la Sociedad no efectuó ningún acto que pudiera obstaculizar la libre circulación de las facturas emitidas por sus proveedores.

## Evolución precio de la acción

Durante el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2016 y el 31 de diciembre de 2017, el precio de la acción ordinaria de Grupo Aval (GRUPOAVAL) pasó de \$ 1.180 a \$1.300, lo cual corresponde a un aumento de 10.2%. Por su parte la acción preferencial (PFAVAL), acción de mayor liquidez de la compañía, pasó de \$1.215 a \$1.290 en el mismo periodo de tiempo lo que equivale a un incremento de 6.2%. Durante el mismo periodo de tiempo el COLCAP aumentó un 12% pasando de \$1.352 a \$1.514.

Colcap	1,352	1,514	12.00%
Grupo Aval	1,180	1,300	10.20%
PfAval	1,215	1,290	6.20%



Fuente: Bloomberg - Cálculos Grupo Aval

De otra parte, el ADR (AVAL), listado en el NYSE y equivalente a 20 acciones preferenciales de Aval, se situó en los USD\$ 8.50 a cierre de 31 de diciembre de 2017, creciendo un 7.0% desde el 31 de diciembre de 2016, cuando estaba en USD \$7.94. En lo corrido del año la TRM mostró una revaluación de 0.5%, pasando de 3,000.71 al 31 de diciembre de 2016 a 2,984.0 al 31 de diciembre de 2017.



Fuente: Cálculos Grupo Aval

## Resultados del proceso de relevación y control de información financiera

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 47 de la Ley 964 de 2005, Grupo Aval Acciones y Valores S.A. ha establecido y mantiene sistemas de revelación y control con el objetivo de asegurar que la información financiera de la sociedad sea presentada en forma adecuada.

En tal virtud, durante el año 2017, los representantes legales de Grupo Aval Acciones y Valores S.A., así como los de las entidades en las cuales la sociedad tiene inversión directa, llevaron a cabo la evaluación de los sistemas y procedimientos de revelación y control de la información financiera de acuerdo con los lineamientos legales vigentes. Dicha evaluación fue adelantada con el apoyo de las áreas especializadas de control interno y con el monitoreo de las áreas de riesgo, de manera que según las pruebas aleatoriamente efectuadas se puede concluir que los sistemas de control interno son confiables y que la información financiera para propósitos

externos, incluidos los de los diferentes entes de control, son razonables de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.

Como parte del aseguramiento de la información financiera, los representantes legales de la sociedad y los miembros de las áreas relevantes se encuentran permanentemente informados acerca de la estrategia general de la entidad y de sus procesos, estructura de negocios y naturaleza de las actividades. Así mismo, dentro de este propósito se han identificado los riesgos, e igualmente se ha diseñado y evaluado la evidencia sobre la operación de los controles a la información de acuerdo con su valoración de riesgo. Lo anterior con la finalidad de verificar que los procesos y operaciones se realicen dentro de los parámetros permitidos por la normatividad vigente y autorizados por sus Juntas Directivas y alta dirección.

Como resultado de lo anterior, el proceso de evaluación mencionado permite concluir lo siguiente:

Grupo Aval Acciones y Valores S.A cuenta con procedimientos y controles adecuadamente diseñados que cubren de manera apropiada los riesgos relacionados con el proceso de preparación de la información financiera.

No se detectaron debilidades materiales, ni deficiencias significativas en la operación de los controles internos sobre la emisión de los Estados Financieros Separado y Consolidado de Grupo Aval por el año terminado el 31 de diciembre de 2017, que pudieran afectar el control interno para la preparación y emisión de información financiera. Como resultado de lo anterior, la compañía contó con un control interno efectivo sobre la emisión de sus Estados Financieros Separado y Consolidado por el año terminado el 31 de diciembre de 2017.

En relación con la situación jurídica de la entidad, sus negocios y operaciones se han desarrollado dentro de los lineamientos legales y estatutarios, así como en cumplimiento de los principios de buen gobierno corporativo adoptados por la sociedad.

## Principales medidas regulatorias

### Leyes

**Ley 1831 de 2 de mayo de 2017:** *“Por medio de la cual se regula el uso de desfibrilador externo automático (DEA) en transportes de asistencia, lugares de alta afluencia de público y se dictan otras disposiciones”.*

La referida Ley establece la obligatoriedad, dotación, disposición y acceso a los Desfibriladores Externos Automáticos en transportes de asistencia básica y medicalizada, así como en los espacios con alta afluencia de público. En este mismo sentido, la Ley señala que serán espacios con alta afluencia de público aquellos espacios públicos y privados, abiertos o cerrados, permanentes o temporales, destinados a la recepción, atención, circulación o estancia de alta afluencia de público. La autoridad competente deberá definir con criterios objetivos, cuáles serán los lugares de alta afluencia del público.

**Ley 1836 de 9 de junio de 2017:** *“Por la cual se dictan medidas relacionadas con los Contratos de Depósito de Dinero”*

Dicha ley establece que las entidades financieras, en los contratos de depósito, deberán brindar una forma gratuita de retiro a sus cuentahabientes. Adicionalmente, se señala que las quejas que se presenten en la Superintendencia Financiera como consecuencia del incumplimiento de la ley en mención, tendrán prelación frente al resto de quejas.

**Ley 1846 de 18 de julio de 2017:** *“Por medio de la cual se modifican los artículos 160 y 161 del Código Sustantivo del Trabajo y se dictan otras disposiciones”.*

A través de esta Ley se modifica la jornada laboral en Colombia, señalando que el trabajo diurno será el que se realiza durante el periodo comprendido entre las 6:00 am y las 9:00 pm y el trabajo nocturno será el realizado entre las 9:00pm y 6:00 am.

**Ley 1870 de 21 de septiembre de 2017:** *“Por la cual se dictan normas para fortalecer la*

*regulación y supervisión de los conglomerados financieros y los mecanismos de resolución de entidades financieras”*

Mediante la expedición de esta ley se definió el ámbito de la supervisión y regulación de los conglomerados financieros en Colombia, incorporando en la legislación colombiana los conceptos de conglomerado financiero y holding financiero. La mencionada ley señala que los holdings financieros estarán sujetos a la inspección y vigilancia de la Superintendencia. Adicionalmente se establecieron instrumentos de intervención con el objetivo de implementar normas relacionadas con la suficiencia de capital de las entidades financieras, aseguradoras y del mercado de valores que hagan parte de los conglomerados financieros, un marco adecuado de gestión frente a los riesgos financieros, de los conglomerados financieros y sus estándares de gobierno corporativo. Adicionalmente los instrumentos tendrán como finalidad la obtención de información completa y oportuna que garanticen la transparencia de las operaciones del conglomerado financiero y faciliten el ejercicio de la supervisión consolidada.

**Ley 1882 de 15 de enero de 2018:** *“Por la cual se adicionan, modifican y dictan disposiciones orientadas a fortalecer la contratación pública en Colombia, la Ley de Infraestructura y se dictan otras disposiciones”*

Esta ley busca adoptar herramientas que permitan la aplicación efectiva del principio de selección objetiva en la contratación estatal. Dentro de los principales aspectos regulados por la ley en mención se encuentran: (i) modificaciones a los procesos de selección para contratos de obra, (ii) utilización de pliegos de condiciones tipo, (iii) reglas que priorizan la objetividad en la contratación pública, (iv) la necesidad de incluir cláusulas de terminación anticipada en los proyectos de asociación público-privadas y (v) los valores a ser reconocidos en la liquidación de los contratos de asociación público-privada en los que sea declarada la nulidad absoluta o en los que se ordene su terminación como consecuencia de una causal de nulidad absoluta, entre otros aspectos.



## Decretos

### Ministerio de Hacienda y Crédito Público

**Decreto 1178 de 11 de julio de 2017:** *“Por el cual se modifica el Decreto 2555 de 2010 en lo relacionado con las reglas de transparencia y homogeneización de la oferta pública de valores de contenido crediticio o mixto”.*

El objetivo de este decreto consiste en adoptar medidas que impulsen la demanda y la oferta de instrumentos diferentes a aquellos tradicionalmente usados para la financiación de emisores colombianos. Así entonces el decreto establece unas reglas de transparencia y homogeneización para los valores de contenido crediticio o mixto que sean objeto de una oferta pública, los cuales deberán atender a una modalidad estandarizada o no estandarizada.

En adición a lo anterior, este decreto permite que las sociedades de acciones inscritas en el Registro Nacional de Valores y Emisores – RNVE, difundan electrónicamente los informes

de gestión (aprobados o por aprobar).

**Decreto 1333 de 10 de agosto de 2017:** *“Por medio del cual se modifica el Decreto 2555 de 2010 en lo relacionado con la ponderación por el nivel de riesgo crediticio de las operaciones de redescuento de las entidades autorizadas para realizar estas actividades.”*

A través de este decreto se reconoce un menor nivel de riesgo en la ponderación por nivel de riesgo crediticio para las operaciones de redescuento. Lo anterior teniendo en cuenta que en este tipo de operaciones quien asume el riesgo es el intermediario financiero a través del cual se canalizan los recursos, y por lo tanto la entidad que realiza la operación asume un menor riesgo.

**Decreto 1422 de 29 de agosto de 2017:** *“Por medio del cual se modifica el Decreto 2555 de 2010 en lo relacionado con la creación del prospecto estandarizado de información para emisores o programas de emisión, la incorporación de información por referencia al Sistema Integral de Información del Mercado de Valores-SIMEV- y se citan otras disposiciones”*

Mediante este decreto se establece que la Superintendencia Financiera podrá establecer prospectos estandarizados en los que se determine de manera previa, la información que debe ser suministrada por los emisores locales. Para estos efectos, la Superintendencia Financiera establecerá un mecanismo electrónico a través del cual, los emisores podrán ingresar a los prospectos estandarizados e incorporar la información adicional que les resulte aplicable. Adicionalmente, el decreto en mención, establece que los emisores podrán incorporar por referencia la información que se encuentre publicada en el SIMEV según el procedimiento que establezca la Superintendencia Financiera.

**Decreto 1756 de 27 de octubre de 2017:** *“Por el cual se adiciona el Decreto 2555 de 2010, en lo relacionado con los fondos de inversión del exterior”*

Este decreto establece que los fondos de inversión del exterior, serán aquellos vehículos de inversión colectiva que operan en jurisdicciones distintas de Colombia y que hayan recibido autorización previa por parte de la autoridad de supervisión en su jurisdicción, siempre y cuando dicha autoridad tenga suscrito acuerdos de intercambio de información y protocolos de supervisión con la Superintendencia Financiera de Colombia. El decreto en mención establece unos requisitos especiales que deberán cumplir los fondos de inversión del exterior para recibir recursos de inversionistas profesionales y clientes inversionistas según las definiciones de los artículos 7.2.1.1.2 y 7.2.1.1.4 del Decreto 2555 de 2010.

**Decreto 2076 de 7 de diciembre de 2017:** *“Por el cual se modifica el Decreto 2555 de 2010 en lo relacionado con la operación de las Sociedades Especializadas en Depósitos y Pagos Electrónicos-SEDPE y de dictan otras disposiciones”*

El Decreto en mención estableció que los depósitos electrónicos ofrecidos por las SEDPE son depósitos a la vista semejables a cuentas de ahorro. Este decreto también establece que el trámite simplificado de apertura será aplicable a los depósitos

de dinero electrónicos y a las cuentas de ahorro, a través de las cuales se canalicen los recursos provenientes de programas de ayuda y/o subsidios otorgados por el Estado sin importar el monto transferido. En adición a lo anterior, el decreto actualiza los requisitos para acceder al trámite de apertura ordinario, permite que las SEDPE utilicen la red de los establecimientos de crédito y les impone la obligación de tener un defensor del consumidor financiero.

**Decreto 2219 de 27 de diciembre de 2017:** *“Por el cual se modifica el Decreto 2555 de 2010, en lo relacionado con algunas disposiciones aplicables a las operaciones que se compensan y liquidan a través de una cámara de riesgo central de contraparte y con la creación de un protocolo para situaciones de crisis o contingencia en el mercado de valores”*

Mediante este decreto se complementan algunas disposiciones sobre la compensación y liquidación de operaciones en las cámaras de riesgo central de contraparte y las normas relacionadas con el cumplimiento de operaciones Repo, Simultáneas y TTV. Particularmente el decreto establece, entre otros, que computarán dentro del cupo individual de crédito las exposiciones netas en operaciones de reporto o repo, simultáneas y de transferencia temporal de valores y las exposiciones crediticias en operaciones con instrumentos financieros derivados, salvo para aquellas operaciones aceptadas por una cámara de riesgo central de contraparte, en cuyo caso no computarán. En adición a lo anterior, este Decreto implementa un protocolo de crisis que permita enfrentar situaciones extraordinarias que impidan el funcionamiento adecuado del mercado de valores.

## **Superintendencia Financiera de Colombia**

**Circular Externa 008 del 31 de marzo de 2017:** Modificación a la Circular Básica Jurídica, expedida mediante la Circular Externa 29 de 2014, respecto del Sistema de Atención a los Consumidores Financieros en situación de discapacidad.

Entre sus disposiciones establece modificar



el contenido del numeral 1 del Capítulo II, Título III de la Parte I de la Circular Básica Jurídica, respecto de las medidas que deben adoptar las entidades en sus Sistemas de Atención al Consumidor Financiero (SAC) en relación con los consumidores financieros en situación de discapacidad.

**Circular Externa 010 del 28 de abril de 2017:** Instrucciones relacionadas con las pruebas de resistencia requeridas por el supervisor dentro del Esquema de Pruebas de Resistencia (EPR).

Esta Circular Externa modifica las instrucciones contenidas en la Circular Externa 051 del 28 de diciembre de 2015, en relación con: (i) los lineamientos aplicables al esquema de pruebas de resistencia, (ii) plazo de remisión requerido por el supervisor a nivel individual y (iii) la forma en la que deberán ser remitidas las pruebas de resistencia a nivel consolidado.

**Circular Externa 028 del 29 de septiembre de 2017:** Modifica la Circular Básica Jurídica, expedida mediante la Circular Externa 029 de 2014.

Por medio de esta Circular (i) se modifican los subnumerales 3.4.1.3., 3.4.1.4 y 3.4.1.6. de Capítulo I, Título III de la Parte I de la Circular Básica Jurídica, respecto del paquete de servicios básicos, los conceptos para el cálculo del VTUA y VTUP y la obligación que tienen los Establecimientos de Crédito de informar la tasa de interés efectiva anual que cobran por el uso de sus tarjetas de crédito, (ii) se modifica el subnumeral 1.2. del Capítulo III, Título I de la Parte II de la Circular Básica Jurídica, respecto de los saldos abandonados en cuentas corrientes y de ahorro y cuentas inactivas y (iii) se modifica el subnumeral 5.5. del Capítulo III, Título III de la Parte III de la Circular Básica Jurídica, respecto del contenido mínimo de los contratos de ruteo electrónico de órdenes.

**Circular Externa 031 del 27 de octubre de 2017:** Por medio de la cual se imparten instrucciones para la implementación del Esquema de Pruebas de Resistencia (ER) y el reporte de información de los resultados. En relación con el plazo de remisión de las pruebas de resistencia requeridas por el supervisor a nivel individual, se señaló que los establecimientos bancarios cuyos

activos representen menos del 2% del total de los activos del sector bancario con corte a 31 de diciembre de 2017, las compañías de financiamiento, las corporaciones financieras y las cooperativas financieras, deberán remitir los primeros resultados entre el 24 y el 28 de septiembre de 2018 con corte a 31 de diciembre de 2017. Adicionalmente, la Circular estableció que para asegurar la correcta transmisión de la información del Formato 527 (Pruebas de Resistencia) los establecimientos bancarios, las compañías de financiamiento, las corporaciones financieras y las cooperativas financieras deberán realizar pruebas obligatorias entre el 5 y el 16 de marzo de 2018, con base en la información con corte al 31 de diciembre de 2017.

**Circular Externa 032 del 9 de noviembre de 2017:** Por medio de la cual se establecen reglas especiales para el manejo de los recursos de las campañas políticas y partidos políticos e instrucciones aplicables a las pólizas de

seriedad de la candidatura.

Particularmente esta Circular imparte las siguientes instrucciones: (i) las entidades vigiladas deberán establecer los requisitos aplicables a las cuentas únicas destinadas al manejo de los recursos de campañas electorales, las cuales deberán atender los requisitos relacionados con SARLAFT y deben atender a los principios de igualdad y proporcionalidad, (ii) la Superintendencia Financiera tramitará de forma prioritaria las quejas relacionadas con la apertura de las cuentas únicas para el manejo de los recursos de las campañas políticas, y (iii) las entidades aseguradoras que comercialicen pólizas de seriedad de la candidatura deberán establecer requisitos generales para su otorgamiento y pronunciarse en forma de forma definitiva (en un plazo de 10 días hábiles) sobre la solicitud de la expedición de la mencionada póliza.





# >>>> SOBRE GRUPO AVAL

## FOCALIZACIÓN ESTRATÉGICA



**1** **11.3**  
Millones de clientes bancarios

**2** **12.7**  
Millones de afiliados a pensiones

**3** **170.9\***  
Billones de pesos en activos consolidados  
(\*) Excluye BAC Credomatic



**3.4**  
Millones de clientes



**65.7**  
Billones de pesos en activos





**De izq. a derecha de pie:** Gabriel Mesa Zuleta, Juan Camilo Ángel, German Michelsen, Fabio Castellanos, Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez, Juan María Robledo, Julio Leonzo Álvarez, Mauricio Cárdenas, Germán Villamil.

**De izq. a derecha de sentados:** Ana María Cuellar, Álvaro Velásquez, Efraín Otero, Luis Carlos Sarmiento Angulo, Alejandro Figueroa, Esther América Paz, Luis Fernando Pabón.

Somos el grupo financiero más grande de Colombia y líder en Centroamérica gracias a nuestro equipo de más de 80,500 colaboradores, que se encargan de generar valor a las entidades, garantizando un crecimiento sostenible y rentable.

Nuestra estrategia consiste en seguir atendiendo las necesidades de más de aproximadamente 14.7 millones de clientes, maximizando el valor de la inversión para nuestros más de 69,500 accionistas. Trabajamos con la convicción de buscar propuestas diferenciadoras e innovadoras que fortalezcan nuestras ventajas competitivas y nuestro desempeño financiero.

# JUNTA DIRECTIVA

## > *Principales*

> Luis Carlos  
Sarmiento Angulo

> Alejandro  
Figuerao Jaramillo

> Efraín  
Otero Álvarez

> Álvaro  
Velásquez Cock

> Julio Leonzo  
Álvarez Álvarez\*

> German  
Michelsen Cuéllar

> Esther América  
Paz Montoya\*

## *Suplentes* <

Mauricio  
Cárdenas Müller <

Juan María  
Robledo Uribe <

Juan Camilo  
Ángel Mejía <

Ana María  
Cuéllar de Jaramillo <

Fabio  
Castellanos Ordoñez\* <

Gabriel  
Mesa Zuleta <

Germán  
Villamil Pardo\* <

**Secretario General:** Luis Fernando Pabón Pabón

(\*) Miembros independientes bajo ley Colombiana

Información al 31 de diciembre de 2017

## Comités de apoyo

### Comités de apoyo a la Junta Directiva

#### Comité de Compensación

En sesión llevada a cabo el 11 de agosto de 2010 (Acta No. 124), la Junta Directiva aprobó la creación del Comité de Compensación, el cual está compuesto por dos miembros de la Junta Directiva.

El Comité de Compensación de la sociedad tiene a su cargo fijar la remuneración del Presidente de la compañía, así como definir los parámetros para que éste determine la remuneración de los altos ejecutivos y empleados de la misma.

Aunque la designación del Presidente de la Sociedad y de sus suplentes es un asunto de competencia exclusiva de la Junta Directiva de la Sociedad, el Comité de Compensación se encarga de fijar la remuneración del Presidente de la compañía.

#### Miembros

- Luis Carlos Sarmiento Angulo
- Julio Leonzo Álvarez Álvarez

#### Comité de Auditoría

El Comité de Auditoría desempeña las funciones que se le atribuyen en la Ley 964 de 2005, los Estatutos de la Sociedad y demás disposiciones aplicables.

De conformidad con el Reglamento Interno del Comité de Auditoría, el Comité vela por la transparencia en la preparación, presentación y revelación de la información financiera que prepara la sociedad, y revisa y discute

con la administración y el Revisor Fiscal los estados financieros, los reportes trimestrales y demás reportes financieros preparados por la sociedad.

#### Miembros

- Esther América Paz Montoya
- Julio Leonzo Álvarez Álvarez
- Germán Michelsen Cuellar

#### Comité de Asuntos Corporativos

En sesión llevada a cabo el 11 de abril de 2013 (Acta No. 177), la Junta Directiva aprobó la creación del Comité de Asuntos Corporativos, el cual está compuesto por tres miembros de la Junta Directiva.

El Comité de Asuntos Corporativos de la sociedad tiene a su cargo el estudio de temas relacionados con la planeación y ejecución de políticas en materia de riesgos y de contraloría de Grupo Aval y sus entidades subordinadas.

#### Miembros

- Esther América Paz Montoya
- Julio Leonzo Álvarez Álvarez
- Germán Michelsen Cuellar



De izq. a derecha de pie: Bernardo Noreña, Efraín Otero, Alejandro Figueroa, Carlos Upegui, Juan Camilo Ángel, Miguel Largacha.  
De izq. a derecha de sentados: Luis Carlos Sarmiento Angulo, Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez.

## *Focalización Estratégica*



### **Misión**

La misión del Grupo Aval es proporcionar a nuestros clientes soluciones financieras socialmente responsables, seguras, fácilmente asequibles, que les permitan entender y manejar en cualquier lugar y hora que lo requieran, a través de los vehículos legales disponibles en cada uno de los mercados donde operamos; estas soluciones deben ser además rentables para nuestros clientes y para nuestras empresas y de esa manera redundar en generación de valor para nuestros accionistas.



### **Visión**

Convertirnos en uno de los tres principales grupos financieros en Hispanoamérica, ofreciendo portafolios de productos y servicios que permitan a nuestros clientes manejar todas sus finanzas con nosotros y de manera integrada y a la vez maximizar el valor de su inversión a nuestros accionistas a partir de la confianza en nuestra solidez y consistente rentabilidad.

## Principios y valores

---

Para alcanzar los objetivos organizacionales, Grupo Aval y sus Funcionarios, desarrollarán sus actividades orientados por los siguientes VALORES y PRINCIPIOS rectores frente a los otros colaboradores, al estado, la sociedad, sus accionistas, inversionistas y otros grupos de interés y/o terceros:

»» LEGALIDAD

---

»» TRANSPARENCIA

---

»» LEALTAD E INTEGRIDAD

---

»» VERDAD Y HONORABILIDAD

---

»» CONFIDENCIALIDAD

---

»» PRUDENCIA

---

»» AUTOCONTROL Y AUTORREGULACIÓN

---

»» RESPETO Y TRATO EQUITATIVO

---

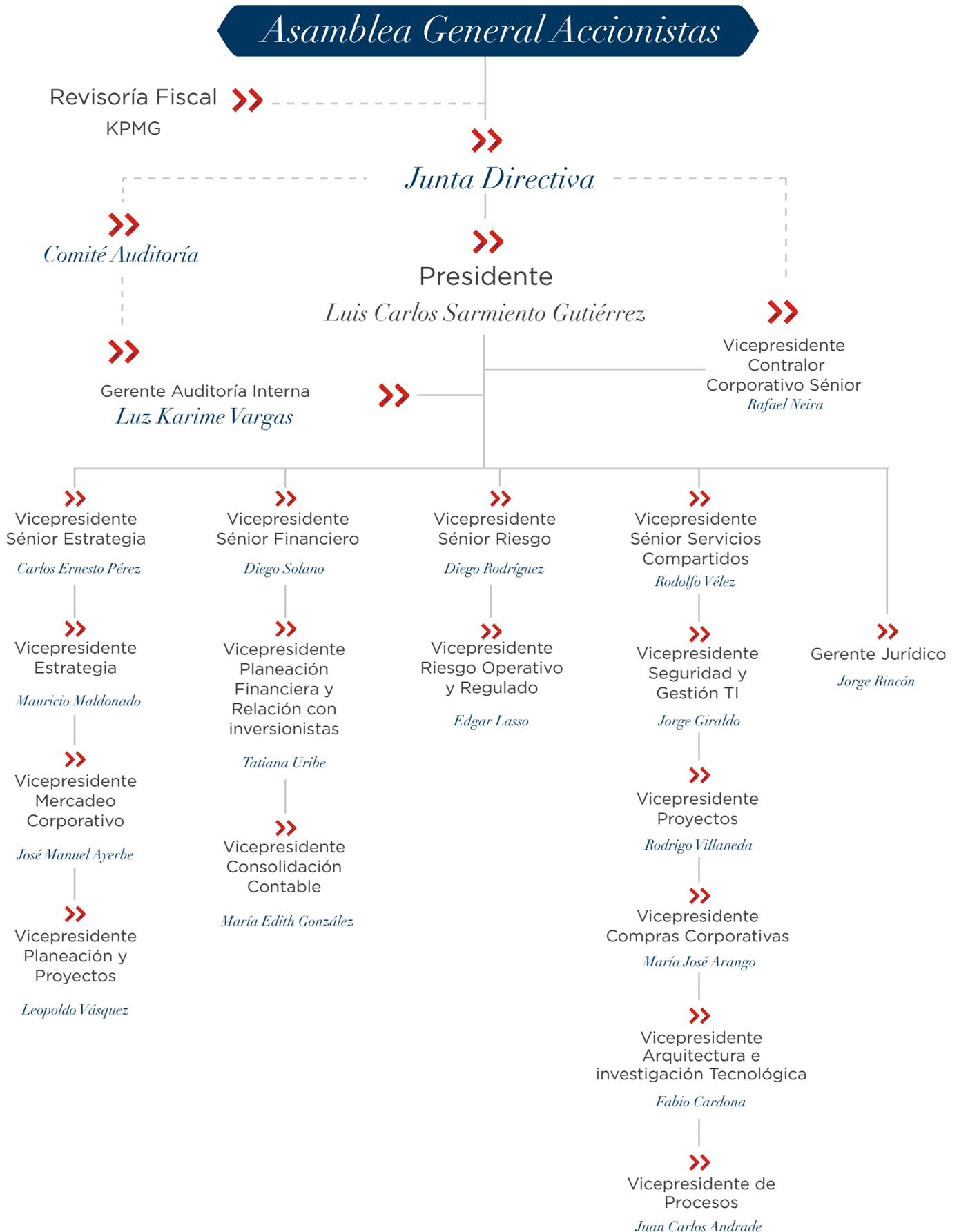
»» EXCELENCIA E INNOVACIÓN

---

»» RESPONSABILIDAD SOCIAL

---

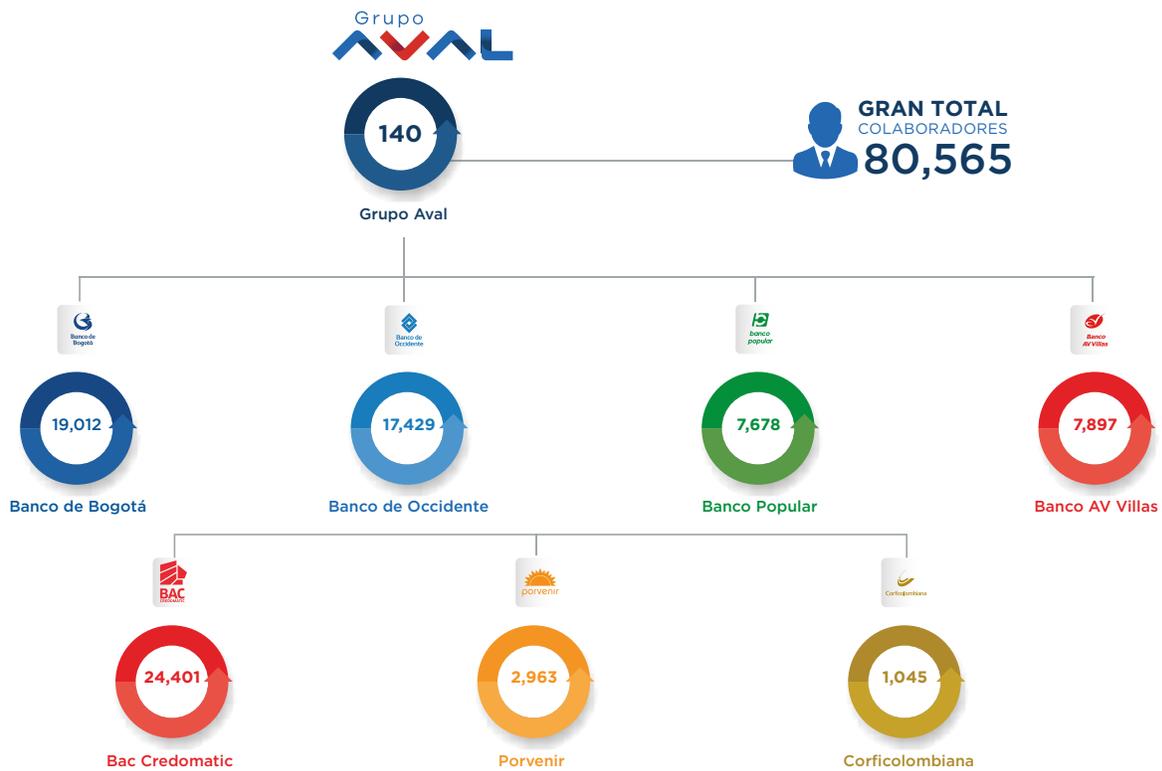
# Organigrama





## NUESTRA GENTE

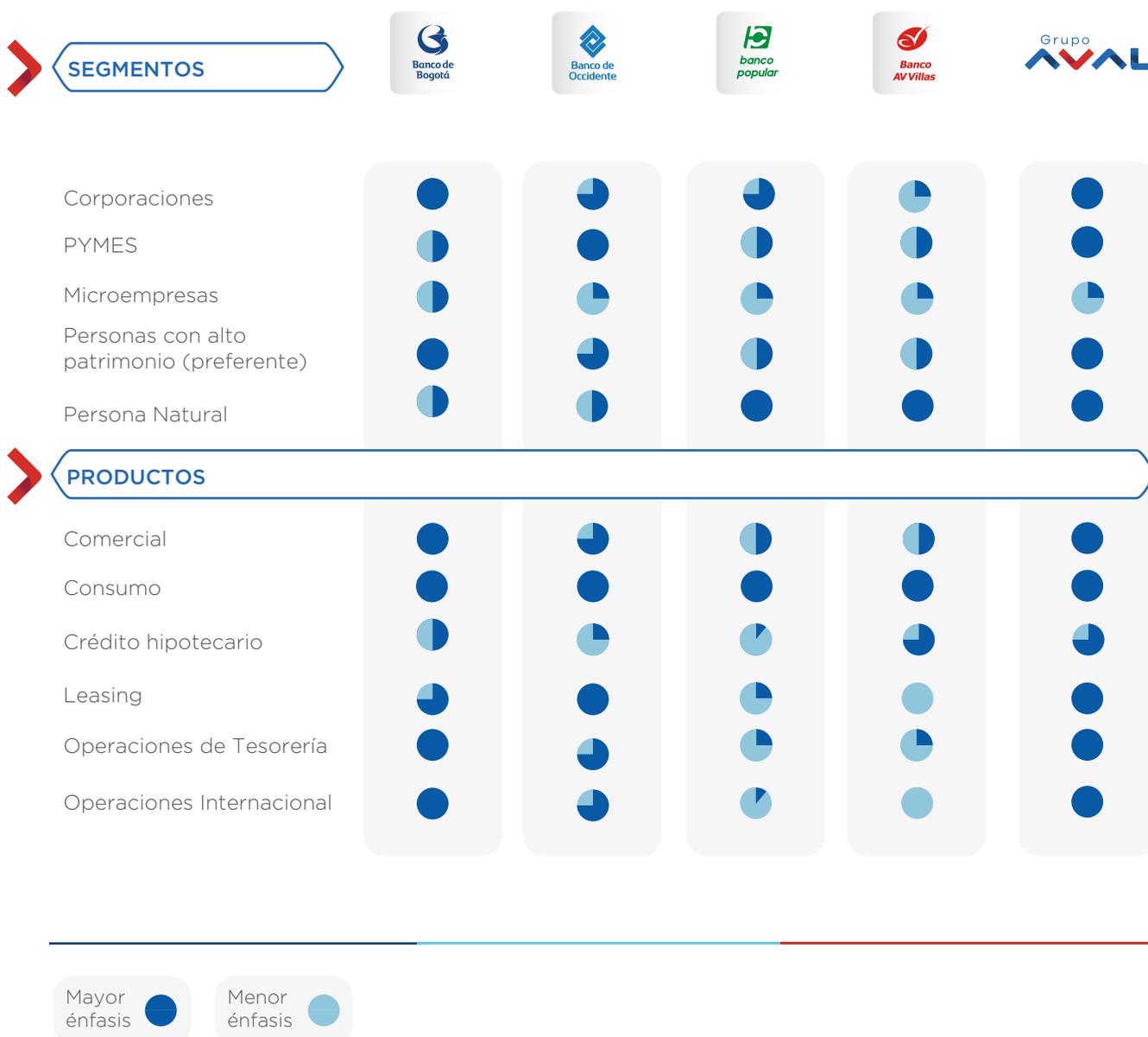
Una de nuestras principales fortalezas estructurales es contar con un equipo directivo y gerencial (en todos los niveles) con las calificaciones técnicas y experiencia idónea para liderar el más grande y rentable grupo financiero de Colombia y Centroamérica. Consecuentes con este enfoque estratégico, valoramos la experiencia, priorizamos el bienestar de nuestros colaboradores e incentivamos su desarrollo profesional y personal.



\*Cifras con corte a diciembre 31 de 2017. Incluye empleados directos, tercerizados.

## NUESTRO MODELO

Nuestro modelo de negocios se enfoca en crecer orgánica y rentablemente en los mercados en que participamos, cimentado en una estrategia “multi-marca”, que nos permite capitalizar las fortalezas y conocimientos individuales particulares de cada una de las entidades financieras, así como su experiencia específica y posicionamiento en los diferentes tipos de productos, zonas geográficas y perfiles de clientes; mientras que trabajamos de una manera articulada (capitalizando las oportunidades de sinergia, la transmisión de las mejores prácticas corporativas) y alineada al enfoque estratégico de la holding para, entre otras: capturar nuevas oportunidades de mercado; transformar e innovar en la oferta de productos y servicios a nuestros clientes a través, por ejemplo, de proyectos de innovación y transformación digital; y, generar eficiencias a través de la captura de sinergias y la transmisión de las mejores prácticas corporativas.



## Modelo

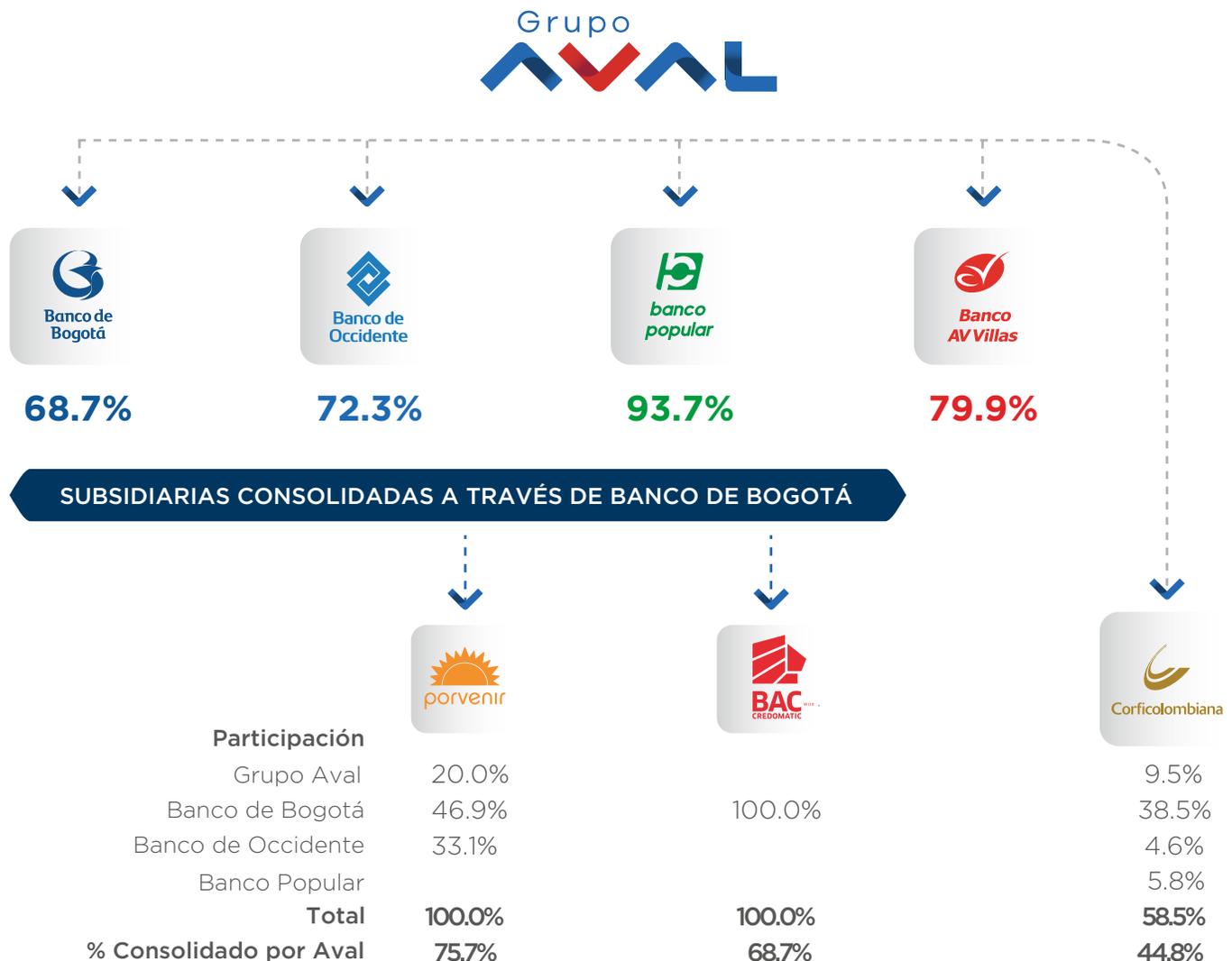
1. Tenemos control directo e indirecto de las subsidiarias y definidos su enfoque estratégico, monitoreado el riesgo, y brindando soporte de servicios.

2. Cada entidad es independiente y desarrolla de manera autónoma su modelo de negocio, potenciando sus fortalezas y posicionamiento.

3. Definimos los principios y orientamos estratégicamente a todas las entidades subsidiarias con el propósito de crear valor a sus accionistas y productos y servicios innovadores a los clientes.

4. Compartimos las mejores prácticas y capitalizamos oportunidades de sinergia, mejorando la eficiencia de nuestras filiales.

## >>> ESTRUCTURA DE PROPIEDAD



(1) A partir de junio de 2016, Corficolombiana consolida directamente en Grupo Aval.

Cifras con corte a diciembre 31 de 2017

NUESTRA PLATAFORMA DE NEGOCIOS DIVERSIFICADOS



- Banco universal con cobertura nacional
- Líder en el negocio de banca empresarial (17% participación de mercado\*)



- Foco en clientes empresariales y segmentos afluentes
- Liderazgo en la zona sur occidental del país y en los productos de nicho como leasing y crédito de vehículo



- Líder de mercado en crédito de libranzas
- Proveedor líder de soluciones financieras para entidades gubernamentales locales, regionales y nacionales



- Enfocado en crédito de consumo
- El banco tiene como objetivo el segmento de ingresos medios de la población



- Franquicia líder en Centroamérica
- Líder regional en tarjetas de crédito y negocio de adquisiciones



- Corporación Financiera líder en Colombia
- Portafolio de inversiones estratégicas en sectores claves de la economía colombiana tales como infraestructura y gas



- Fondo de pensiones y cesantías privado líder en Colombia
- Líder en activos bajo administración con 42.9% de participación de mercado y 12.7 millones de afiliados en estos fondos

## **GOBIERNO CORPORATIVO, ÉTICA E INTEGRIDAD**

La ética, la integridad y el cumplimiento de la ley, prevalecen en todas nuestras decisiones y acciones. Bajo esta premisa, la Asamblea de Accionistas, la Junta Directiva y la Presidencia del Grupo Aval, han conceptualizado los Códigos de Ética y de Buen Gobierno Corporativo que rigen al conglomerado financiero en su totalidad. Nuestro compromiso enfatiza el cumplimiento obligatorio de las políticas, principios y lineamientos constitutivos por parte de todos los colaboradores y personas vinculadas con la compañía.

### **Línea Ética Aval**

Con el propósito de incentivar el cumplimiento de estándares éticos, así como para prevenir potenciales eventos de fraude, malas prácticas y situaciones irregulares al interior del Grupo Aval y sus entidades vinculadas; hemos puesto a disposición de nuestros colaboradores, proveedores y grupos de interés la Línea Ética Aval, que cuenta con los parámetros de seguridad para proteger la identidad y garantizar la confidencialidad de la información suministrada.

## **UNA ESTRATEGIA CORPORATIVA CONSISTENTE Y CONTÍNUA**

Los principales ejes estratégicos del segundo semestre de 2016 se basaron en consolidar nuestra posición de liderazgo como principal conglomerado financiero de Colombia y Centroamérica apoyando el crecimiento orgánico y rentable de las subsidiarias; potenciar el posicionamiento y expertise individual de cada una de las subsidiarias para ofrecer a nuestros clientes la mejor opción en la oferta de productos y servicios financieros a través de la innovación en nuestros mercados; estandarizar y homogeneizar los procesos operativos de las entidades; y garantizar la solidez de las subsidiarias. A continuación, relacionamos algunas de las iniciativas destacadas del periodo.

## **GENERAMOS V S ESTRATÉGICAS**

### **Vicepresidencia Financiera**

Analizamos el desempeño de las inversiones controladas por Grupo Aval frente a la competencia y hacemos seguimiento al cumplimiento de presupuestos; evaluamos posibles oportunidades de fusión, adquisición o venta de negocios en los mercados donde opera Grupo Aval; realizamos seguimiento a las tendencias del sector financiero para desarrollar estrategias que redunden en mayor valor para los accionistas del Grupo; realizamos análisis de optimización de la estructura de capital del Grupo y mantenemos un dialogo permanente con analistas, inversionistas de capital y deuda, a quienes periódicamente reportamos los resultados consolidados de la operación.

### **Vicepresidencia de Riesgo**

Mediante el uso de herramientas desarrolladas por Grupo Aval, desde la Vicepresidencia de Riesgo, apoyamos el análisis de crédito y la estructuración de operaciones con los clientes más significativos y comunes entre las subsidiarias. De esta manera, aseguramos que las operaciones de crédito cuenten con los estándares de crédito requerido, medimos el retorno acorde con el riesgo crediticio, costo oportunidad y uso de patrimonio.

### **Vicepresidencia de Estrategia**

Apoyamos el fortalecimiento y crecimiento rentable de las entidades de Grupo Aval a través de: (i) Liderar el mercadeo y publicidad de Grupo Aval para el desarrollo de campañas y beneficios que complementen el esfuerzo comercial de las entidades (p.e., Experiencias Aval); y, (ii) Implementar proyectos e iniciativas destinados a incrementar la competitividad de las entidades del grupo en productos, servicios, canales y segmentos en función de mejores prácticas y tendencias del mercado local e internacional.

### **Vicepresidencia de Contraloría Corporativa**

Llevamos a cabo visitas de auditoría a las entidades del Grupo Aval, de acuerdo con el plan aprobado por la Presidencia del Grupo;



**De izq. a derecha de pie:** Diego Rodríguez Piedrahita, Rafael Neira, Carlos Pérez.

**De izq. a derecha de sentados:** Diego Solano Sarabia, Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez, Rodolfo Vélez.

dentro de éstas, como tema particular, se realizó la evaluación del enfoque orientado al riesgo en el trabajo de los auditores internos. Así mismo, realizamos seguimientos sobre los planes de mejoramiento de las entidades y sobre los lineamientos que se han impartido a dichas entidades en temas de control, seguridad de la información y auditoría.

Promovemos el uso de la Línea Ética Aval, como canal de comunicación para recibir información sobre cualquier hecho irregular o que vaya en contra de los principios éticos del Grupo; también, hacemos seguimiento a los resultados de SOX y efectuamos capacitaciones dirigidas a nuestros funcionarios y a los auditores internos de las entidades.

### **Auditoría Interna**

Realizamos auditorías sobre el control interno de la compañía con un enfoque en riesgos, adoptando e implementando mejores prácticas. En cumplimiento del plan de auditoría aprobado por el Comité de Auditoría de Grupo Aval, emitimos informes y realizamos seguimiento sobre los planes de acción establecidos por los responsables, asegurando la mejora continua del control

interno de la sociedad. Realizamos las pruebas de auditoría sobre el diseño y la operatividad de controles del proceso de reporte financiero, para propósitos SOX-reporte 20F a la SEC -Securities and Exchange Commission, y para efectos de la emisión de estados financieros locales por el año terminado el 31 de diciembre de 2017. Realizamos una visita de auditoría al administrador de las acciones del Grupo Aval, por ser este un proveedor crítico y con el propósito de validar la operación de controles de interés para Grupo Aval, atendiendo así importantes requerimientos del modelo de control interno COSO. El Comité de Auditoría efectuó supervisión y seguimiento a nuestra gestión de Auditoría Interna a través de los informes periódicos que le presentamos durante el año, sobre la ejecución del plan de auditoría, resultados de las auditorías, independencia y objetividad de nuestra función, y estado de los planes de acción a nivel de procesos.

### **Vicepresidencia de Servicios Compartidos**

Con la colaboración de las áreas de Tecnología y Compras Corporativas, dimos soporte a los procesos de negocio tanto operativos como

tecnológicos de la sociedad y realizamos la homogenización y estandarización de los mismos para todas las entidades de Grupo Aval; buscando reducciones de costos y mejoramiento de la competitividad.

## Gerencia Jurídica

Brindamos soporte a las necesidades de orden legal de la entidad a nivel interno y corporativo, en especial en lo referente al acompañamiento en los procesos de emisión de valores, la elaboración y negociación de contratos, asuntos de gobierno corporativo, seguimiento marcario, la asesoría y apoyo en los procesos de fusiones y adquisiciones adelantados por las entidades del Grupo y el cumplimiento de los deberes de orden regulatorio propios de su calidad de emisor de valores. Desde la Gerencia

Jurídica se adelanta la coordinación de algunos de los proyectos de alcance corporativo en los que participan de manera conjunta las entidades subordinadas de Grupo Aval al igual que la implementación y seguimiento de los lineamientos corporativos que disponga la Presidencia de la entidad. Adicionalmente, se hace un seguimiento a las iniciativas legislativas y novedades regulatorias que inciden en las actividades desarrolladas por Grupo Aval y sus entidades subordinadas (sector financiero y bursátil principalmente) con el fin de implementar las medidas necesarias para dar cumplimiento a la regulación aplicable.

## > CALIFICACIONES

		Moody's	Fitch Ratings	Fitch Ratings Nacional	STANDARD & POOR'S	EF	Outlook Moody's	Outlook Fitch	Outlook S&P
Grupo Aval	Moneda extranjera - largo plazo	Ba2	BBB				Estable	Estable	
	Moneda local - largo plazo	Ba2	BBB		AAA				
Banco Bogotá	Moneda extranjera - largo plazo	Baa2	BBB		BB+		Negativo	Estable	Estable
	Moneda extranjera - corto plazo	P2	F2		B				
	Moneda local - largo plazo	Baa2	BBB		BB+	AAA			
	Moneda local - corto plazo	P2	F2		B				
Banco Occidente	Moneda local - largo plazo		BBB	AAA		AAA	Estable		
	Moneda local - corto plazo		F3	F1+		BRC1+			
Banco Popular	Moneda local - corto plazo					AAA			
	Moneda local - largo plazo					BRC1+			
Banco AVIVA	Moneda local - largo plazo					AAA			
	Moneda local - corto plazo					BRC1+			
Cofinanciera	Moneda extranjera - largo plazo		BBB	AAA				Estable	
	Moneda local - largo plazo		BBB			AAA			

Fuente: Superfinanciera e información páginas web de cada entidad.  
Calificación de riesgo como emisor.

# >>>> RELACIÓN CON INVERSIONISTAS

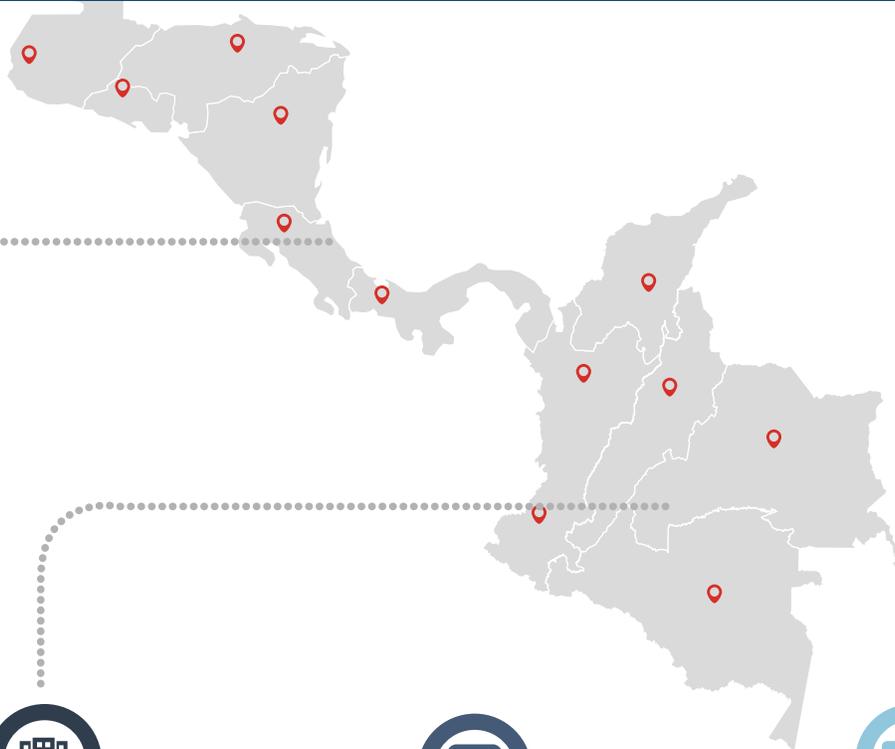


En nueve eventos de renta fija y renta variable





## PRESENCIA GEOGRÁFICA



Oficinas

**1,421**



Cajeros Automáticos

**3,781**



Otros Puntos

**36,988**

Total Puntos de Atención

**42,190**



Oficinas

**694**



ATM'S

**1,993**



Otros Puntos

**8,015**

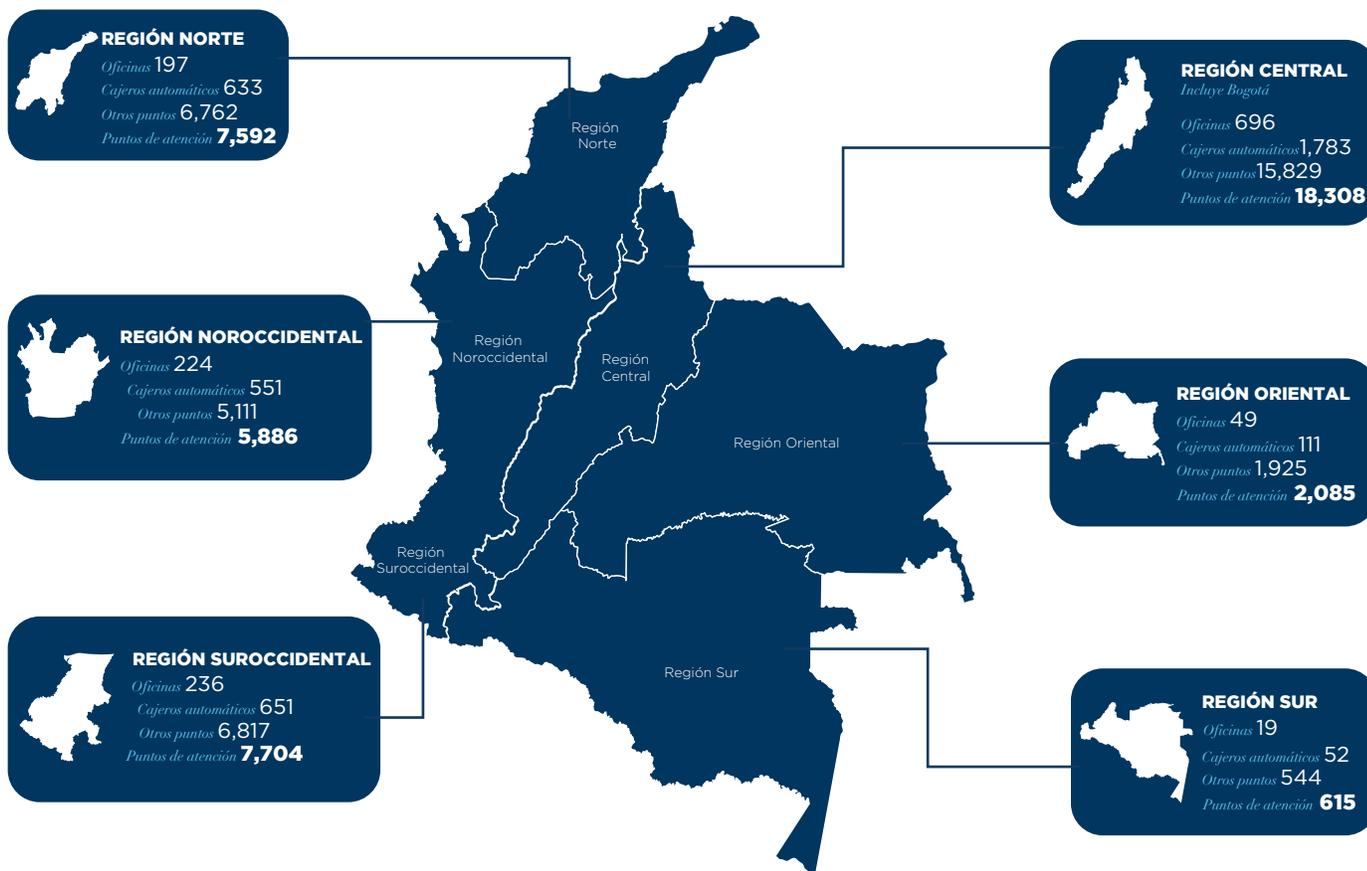
Total Puntos de Atención

**10,702**

## Consolidando nuestra posición de liderazgo en Colombia

Profundizamos nuestra penetración en el mercado colombiano, capitalizando la amplia infraestructura de canales de la Red del Grupo Aval y fortaleciendo las iniciativas de inclusión y bancarización en las zonas rurales más apartadas, llegando con opciones

diseñadas a la medida de todos los sectores económicos, a todos los puntos cardinales de la geografía, a las zonas rurales e insulares más apartadas; respondiendo, activamente, a la demanda de servicios financieros que existe en el país.

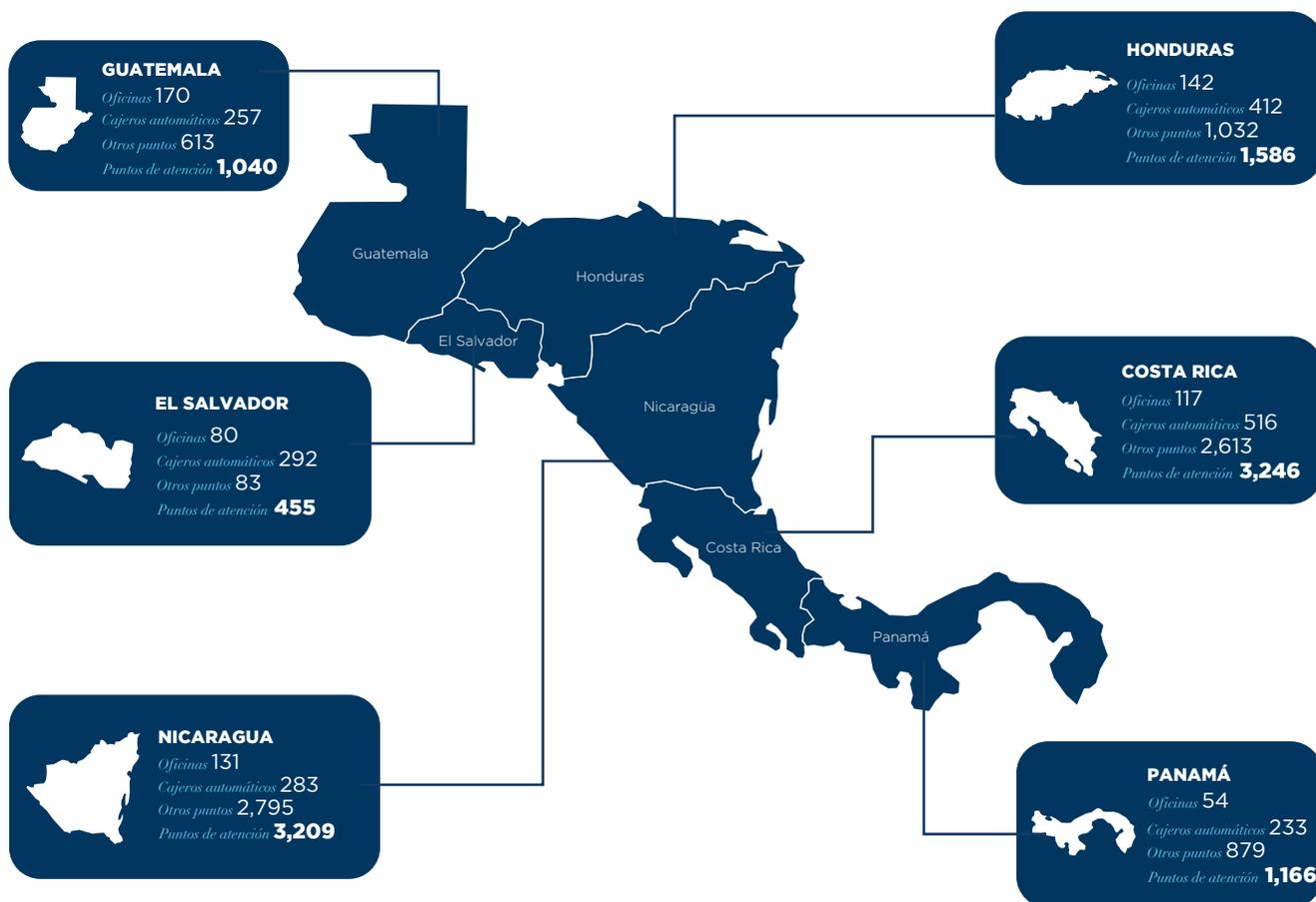


## Fortaleciendo nuestra estrategia de internacionalización

En 2010, iniciamos un proceso de internacionalización con la compra de BAC Credomatic. Este proceso se ha venido fortaleciendo con otras adquisiciones estratégicas en Panamá y Guatemala, la emisión de bonos en el mercado internacional y la emisión de acciones en la bolsa de valores de Nueva York.

# Nuestros Clientes

*Cuentan con una plataforma integrada que facilita su operación internacional.*





# HECHOS DESTACADOS

## BANCOS AVAL EN COLOMBIA



### Aval Digital

La transformación digital del Grupo y los cuatro bancos busca crear una experiencia única para nuestros clientes mediante procesos modernos, eficientes y simples.

#### Primeros logros en 2017:

- Puesta en marcha de 2 laboratorios digitales ADL (Aval Digital Lab) y BDL (Banco de Bogotá Digital Lab) con más de 100 colaboradores que trabajan con nuevas metodologías para digitalizar nuestros procesos.
- Lanzamiento de la primera cuenta de ahorros 100% digital del mercado y la emisión de tarjetas de crédito del Banco de Bogotá de manera inmediata en puntos de venta.
- Captura de oportunidades basadas en datos y analítica iniciando con mejoras en la efectividad de nuestros procesos de cobranza.

### Avanzando en el uso de canales digitales

#### Banca móvil

- Los clientes activos de nuestros bancos en Banca Móvil se incrementaron en 138% frente al año pasado.
- La transaccionalidad en Banca Móvil sigue creciendo de manera importante: las transacciones monetarias crecieron 157% en el 2017, superior al 86% observado durante el año 2016.

#### Aval Pay Center

- En 2017 se consolidó el portal de pagos Aval bajo el nuevo nombre Aval Pay Center, una nueva experiencia de pagos que reúne más de 4,700 convenios públicos y privados para que los clientes de nuestros bancos puedan pagar en un solo lugar todas sus obligaciones.



### AVAL SOLUCIONES DIGITALES, la primera SEDPE del sector financiero colombiano

Desde hace varios años venimos desarrollando estrategias que propicien la bancarización, mejoren las experiencias de pago vía canales digitales y desincentiven el uso de efectivo que cada vez promueve más la informalidad en Colombia.

Las Sociedades Especializadas en Depósitos y Pagos Electrónicos (Sedpes) son ideales para ello y cuentan con una estructura más liviana y ágil para el diseño y desarrollo de nuevos productos. La entrada de Aval Soluciones Digitales (la SEDPE de nuestros bancos), es la primera iniciativa del sector financiero colombiano.






**Red Aval**

A diciembre de 2017

**+3.750** cajeros en **420** municipios

### Experiencias Aval

Por cuarto año consecutivo, el programa de fidelidad Experiencias Aval, continúa ofreciéndole a los tarjetahabientes de nuestros bancos el privilegio exclusivo de comprar en preventa la boletería de los principales conciertos y espectáculos que llegan al país. Esta estrategia nos da diferenciación y relevancia en el mercado de medios de pago.

El apoyo continuo de Grupo Aval a la cultura y el entretenimiento nos ubica como un jugador importante en el desarrollo de la economía naranja, industria que viene en crecimiento y aporta al 2% del PIB.



### Ferias de Crédito Aval

Las Ferias de Crédito Aval son un nuevo modelo comercial corporativo que busca dinamizar las líneas de crédito de vivienda y consumo de nuestros bancos. Los pilotos que se desarrollaron en Bogotá y Medellín, lograron cifras significativas durante los eventos y marcaron el éxito y la continuidad de este modelo.

### Red Aval

Desde hace 24 años, con una visión futurista y de innovación, interconectamos tecnológicamente los cajeros ATH para que los clientes de nuestros bancos pudieran usar cualquier cajero independientemente del banco Aval del cual fueran clientes. De esta forma logramos ofrecer mayor cobertura, un mejor servicio y competir en el mercado financiero colombiano.

En el segundo semestre de 2017 cambiamos la imagen de los cajeros automáticos ATH por Red Aval. El nuevo logo tiene una mayor asociación con la identidad corporativa de Grupo Aval lanzada en agosto de 2016.

La nueva imagen, no solo cubrirá a los cajeros automáticos, sino también la red de corresponsales Aval (más de 20,000 puntos).

# BANCOS AVAL EN CENTROAMÉRICA



## Crecimiento con innovación



BAC Credomatic cambia su logotipo para proyectar una imagen más sólida y unificada.

Facturación viajes Credomatic



=



+78% vs 2016

participación de mercado regional en agencias de viajes



=



## Canales digitales



277 millones en 2017

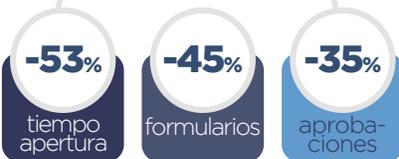


+900 mil usuarios digitales en 2017



## BAC + simple mejoras en proceso:

Simplificación en Apertura de cuentas (personas y empresas)



+

30 gestiones adicionales



Expansión corresponsales bancarios



crecimiento # transacciones

Tipo de gestiones



642 en 2017

Indicador de eficiencia



-270 puntos básicos vs 2016

# PORVENIR



## Líder en pensiones y seguridad social en el país



**+10**

millones de afiliados a pensiones obligatorias al cierre de 2017

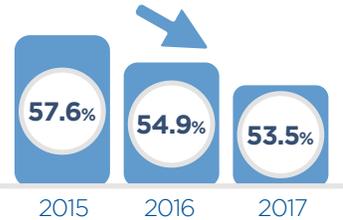


de AUMs en pensiones obligatorias

**+16.5%**  
AUM activos bajo manejo

\$129 billones a cierre de 2017

Eficiencia operacional



135 puntos básicos mejor frente a 2016

**42.1%**  
de las planillas de pagos de seguridad del país

pagadas a través de Aportes en Línea en 2017

**1** de las **10** mejores compañías para trabajar

**GREAT PLACE TO WORK®**

## Nueva estrategia digital

Porvenir fortalece sus plataformas tecnológicas, para ofrecer productos y servicios de calidad y eficientes.

A través de la innovación y digitalización de procesos se generaron utilidades que representaron cerca de \$15.9 mil millones en 2017 (3.8% del total de las utilidades del negocio).



**19%**  
de retiros de cesantías

**16%**  
solicitudes pensionales

se hicieron por medios digitales durante el 2017

**+90%**  
trámites y consultas

prestados por canales digitales

canales digitales

- Portal Web
- Porvenir Móvil
- Chat Empleador
- Asistente Virtual (Andrea)

# CORFICOLMBIANA



A través de sus inversiones Corficolombiana es símbolo de desarrollo en Colombia y la región.

## ENERGÍA Y GAS



### Quavii (Perú), filial de Promigas

Inició la operación de distribución de gas natural domiciliario en diciembre de 2017 con potencial cubrimiento a más de 150 mil hogares y compañías en tres regiones al norte del Perú. Quavii es la primera operación controlada por Promigas fuera de Colombia.



### SPEC, planta de regasificación de GNL (filial de Promigas)

Realizó el 11 de mayo la primera operación de regasificación al inyectar 60 MPCD al Sistema de Transporte de gas del país, dando inicio al consumo de gas importado en Colombia.

## INFRAESTRUCTURA



### Concesiones 4G

En desarrollo de los contratos suscritos, se han dado los primeros avances de obra en Covipacífico y Coviandina, así como se ha obtenido el cierre financiero en 2 concesiones.

## HOTELERÍA



### Hoteles Estelar

- Continúa consolidándose como la cadena líder de hoteles en el país con más de 1 millón de habitaciones disponibles al año. En 2017 se consolidó la operación del Hotel Estelar Cartagena de Indias y su Centro de Convenciones Luis Carlos Sarmiento Angulo.
- En 2018 se espera la entrada de 2 nuevos hoteles en Medellín (Square y La Torre Suite) y de 1 nuevo hotel en Lima, Perú (San Isidro).

**>>>** RESPONSABILIDAD SOCIAL





*“Lo que me gusta del préstamo es que es anual y el pago semanal, entonces uno no se va dando cuenta que acaba de pagar.*

*Hay otras partes que prestan, pero eso son solo intereses y uno nunca acaba de pagar”.*

## **SOSTENIBILIDAD / RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA**

El desarrollo de nuestra estrategia corporativa de sostenibilidad contempla la generación de valor social en tres dimensiones: educativa, social y humana y ambiental. En 2017, gracias a las iniciativas conjuntas de nuestras entidades, contribuimos directamente con el desarrollo social y económico del país, específicamente con los microempresarios colombianos a través de la Corporación Microcrédito Aval.

Esta iniciativa está alineada con el objeto del negocio generando una oferta de productos y servicios microfinancieros diseñados con el objetivo de reducir la desigualdad en Colombia y mejorar la calidad de vida y bienestar de 22.000 familias de muy bajos ingresos en el país. Su foco estratégico está orientado en la profundización organizada y responsable del microcrédito en Colombia.





## Ana Dolores Sánchez

---

Más que por obligación fue por tradición familiar que Ana Dolores Sánchez decidió que la lana y los hilos serían su fuente de sustento. Por más de cincuenta años ha practicado el arte del hilar, el cual fue la herencia de sus padres y con el que ha logrado suplir las necesidades de sus dos hijas.

En un local ubicado en la calle 57 a unas pocas casas de la avenida Caracas, doña Ana llega todas las mañanas para abrir el negocio, que define como “muy creativo, el más femenino y bonito”. Pero como en todas las situaciones se tienen altos y bajos, y la época de necesidad le llegó a la señora Sánchez a la hora de financiar la universidad de sus hijas en donde su negocio familiar se vio amenazado ante la suma de dinero que necesitaba para culminar esta etapa.

Fue entonces cuando Ana se vinculó a los microcréditos de la Corporación Microcrédito Aval por medio de una referencia que le hicieron, fue gracias a esto que pudo salvar la tradición familiar de un poco más de cincuenta años.

De esta manera, Ana ya lleva seis años vinculada al programa de Microcrédito de Grupo Aval. Así a sus 65 años de edad, su negocio tiene estabilidad económica y espera que sus hijas “continúen con la herencia familiar”.

*Lo que más me ha gustado son sus asesoras.  
La mía me alerta y me renueva el crédito y  
así no hay afanes.*

*Ojalá no me la cambien.*





## Ana Rueda

---

Lo que comenzó como un hobby terminó siendo su forma de empleo. Ana Rueda es técnica dental de profesión pero también una artesana empírica que desde niña tuvo gusto por las diferentes técnicas. Sin embargo, justo después de graduarse del bachillerato decidió estudiar artes francesas para adentrarse un poco más en las artesanías.

Pasó por muchas empresas e incluso dio clases en varios institutos, pero justo cuando dio a luz a su segunda hija los contratos se acabaron. “En ese momento yo me dije, si yo doy clases de esto, con mi conocimiento yo también puedo crear y vender”, afirmó.

De esta manera y con su esposo Gilberto, crearon su propio taller llamado Amaru, el cual pudo ver financiado gracias a los microcréditos de la Corporación Microcrédito Aval, a los que doña Ana agradece la gestión oportuna.

A la fecha Ana y su esposo están en capacidad de producir alrededor de 500 muñecas en porcelanicon, las cuales son distribuidas en grandes panaderías y pastelerías del país. Con estas figuras lograron financiar la educación de sus dos hijas, “Mis planes son crecer más, junto a mi familia con la ayuda Dios mediante y de Grupo Aval, la meta es llegar a ser una gran empresa”, concluye.

*Me gustó mucho la atención y me dio seguridad  
y así ya voy para el tercer crédito.*





## Octaviano Gamboa

---

Para Octaviano Gamboa la tierra siempre ha sido su fuente de sustento. Por herencia de sus padres desde niño aprendió a trabajar la tierra ya que su familia se dedicaba al cultivo y comercialización de la papa, en especial a la siembra de la papa negra.

Boyacense, Octaviano decidió hace ya casi 17 años que más que dedicarse al cultivo de papa, también debía emprender en la comercialización de ésta, “Me gusto porque es un negocio muy lindo y uno enseñado toda la vida al trabajo del campo”, dice.

Tras lograr “sacar a mis hijos adelante”, Octaviano decidió, hace dos años, que era tiempo de darle un empujón a su negocio para comenzar a ahorrar para su vejez, relata, fue entonces cuando se vinculó a los microcréditos de la Corporación Microcrédito Aval.

Con su negocio de comercialización de papa, Octaviano espera ahorrar lo suficiente para que en su vejez no le falte nada, y por fin pueda cumplir el sueño que tras muchos años de trabajo pueda tener su casa propia, “estoy luchando para poder obtener mi casa propia, para poder pasar la vejez tranquilo”, afirma en medio de risas.

## EJES ESTRATÉGICOS



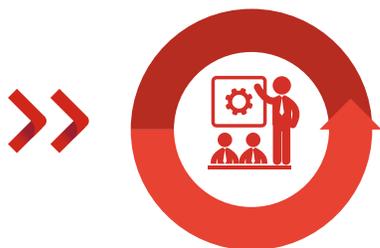
Desarrollar un modelo efectivo e innovador de Microfinanzas para contribuir a la reducción de la pobreza en Colombia.



Promover el desarrollo de las habilidades y destrezas de los Microempresarios a través de la oferta de un portafolio integral de capacitación.



Fomentar la cultura del ahorro y crédito para contribuir a la materialización de los proyectos de vida de nuestros beneficiarios.



Desarrollar nuevos productos microfinancieros que suplan las diversas necesidades de los microempresarios.

# \$ 57,000 millones

*Desembolsados en 44.300 microcréditos acumulados desde nuestro inicio de operaciones*

## OPORTUNIDAD DE CRÉDITO



Ofrecemos oportunidades de crédito orientadas a la financiación de actividades productivas de los microempresarios que normalmente no tienen acceso a fuentes eficientes y formales de financiamiento.



### >> ACCESO A CAPITAL DE TRABAJO

- Mejorar y crecer inventario
- Adquirir materias primas
- Diversificar la oferta de productos



### >> IMPACTO SOCIAL

- Apoyo a mujeres cabeza de familia que en total representan el 88% de los clientes

## Responsabilidad Social Grupo Aval

En el Grupo Aval estamos comprometidos y buscamos siempre generar un impacto positivo para la comunidad. Es por esto, que dividimos nuestros esfuerzos en tres dimensiones:

• **Dimensión educativa** buscamos lograr un crecimiento sostenible, que genere rentabilidad de forma transparente a largo plazo, promoviendo la educación financiera en todo el país.

• **Dimensión social y humana** queremos mejorar la calidad de vida de la población, impulsamos el desarrollo individual y colectivo de nuestros empleados, proveedores y clientes.

• **Dimensión ambiental** velamos por lograr equilibrio ecológico y protección del medio ambiente.



### DIMENSIÓN EDUCATIVA

#### Cobertura de programas de bienestar laboral para empleados de la Holding en 2017

El programa de capacitación “Avancemos Juntos” permitió la participación del 99% de los empleados. Este programa atiende necesidades de capacitación orientadas a temas regulatorios, desarrollo de habilidades técnicas y personales. Durante el 2017, los empleados de la holding tuvieron más de



1,400 horas de capacitación durante la jornada de trabajo.

Grupo aval también otorga auxilios educativos a algunos de sus empleados para adelantar estudios de maestría, especialización o diplomados.

#### Banco de Bogotá

##### Formación Presencial en educación financiera:

La educación financiera es sin duda, uno de los pilares más importantes de la estrategia de responsabilidad social por su alto impacto en la sociedad y por ser un gran soporte en el proceso de inclusión y bancarización.

La estrategia del Banco de Bogotá es presencial y está enfocada a tres públicos principalmente:

#### Niños y Jóvenes

- Global Money Week
- Mes del Ahorro
- Talleres en aula móvil
- Talleres en colegios del distrito (Bogotá)



**13,643**  
Capacitados  
presencialmente

#### Adultos

- Coach financiero
- Talleres en aula móvil



**3,996**  
Capacitados  
presencialmente

#### Microempresarios

- Cach Financiero
- Talleres en aula móvil
- Participación en eventos ( Feria Mundo Pyme y Expoartesanas 2017)



**1,509**  
Capacitados

*19,148 personas fueron capacitadas durante el año 2017, a través de los diferentes talleres y conferencias de educación financiera de nuestro Banco, en las diferentes regiones del país.*

De igual manera, recorren el país a través de aulas móviles de educación financiera, las cuales se desarrollan en alianza con organizaciones de trayectoria: Fundación Alemana (Sparkassenstiftung Colombia) y Fundación Plan Internacional.

Durante el año 2017, las siguientes fueron las acciones de educación financiera emprendidas a lo largo y ancho del país:

<p><b>Coach financiero</b></p>	<p>Conferencias dirigidas al público adulto y microempresarios</p> <p>Total Año 2017: 544 personas capacitadas</p>
<p><b>Capacitaciones en aula móvil:</b></p>	<p>Talleres de capacitación para niños, jóvenes, adultos y microempresarios, dictados en aula móvil:</p> <p><b>1. Fundación Alemana:</b> A partir del mes de mayo de 2017, el Banco de Bogotá estuvo presente en 34 municipios del país:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Mayo: Armenia, Salento, La Tebaida.</li> <li>• Junio: Circasia, Barcelona, Calarca, Montenegro, Quimbaya, Cordoba, Pijao, La Virginia, Dosquebradas.</li> <li>• Julio: Jardín, Ciudad Bolívar, Cañasgordas, Frontino, San Jerónimo, Anorí, Yalí, Vegachi.</li> <li>• Agosto: Pereira y San Agustín.</li> <li>• Septiembre: Pitalito, Acevedo, Isnos y Neiva.</li> <li>• Octubre: Aipe, Purificación, Guamo y Lerida.</li> <li>• Noviembre: Flandes, Carmen de Apicalá, Armero y La Dorada.</li> </ul> <p><b>Total Año 2017: 9.174 personas capacitadas</b></p> <p><b>2. Fundación Plan:</b> A partir del mes de noviembre de 2017, se comenzó el recorrido por el occidente del país, alcanzando a visitar los siguientes municipios:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Noviembre: Suárez</li> <li>• Diciembre: Santander de Quilichao</li> </ul> <p><b>Total Año 2017: 773 personas capacitadas</b></p>
<p><b>Talleres para niños y jóvenes de colegio públicos del Distrito en Bogotá</b></p>	<p>Durante el año 2017, se llevaron a cabo intervenciones en educación financiera para los niños y jóvenes de los colegios del Distrito en la ciudad de Bogotá, gracias a la convocatoria realizada a través de la Secretaría de Educación del Distrito.</p> <p>Visitamos 20 colegios y capacitamos 7.067 niños y jóvenes</p>
<p><b>Celebración Global Money Week y mes del ahorro</b></p>	<p>Durante los meses de abril y octubre, nos unimos a las celebraciones convocadas por Asobancaria para impartir talleres de educación financiera a niños y jóvenes, en el marco de la celebración mundial del Global Money Week y el mes del ahorro.</p> <p><b>Total Año 2017: 1.590 niños capacitados</b></p>

## Iniciativas virtuales de educación financiera

### Redes Sociales

87 publicaciones en redes sociales (facebook y twitter) enfocadas a:

- La seguridad del cliente en canales, productos y servicios.
- Tips de sobre el ahorro y el manejo responsable de productos y servicios financieros
- Programa de inclusión financiera
- Sitio web de Educación Financiera **91.346** visitas de usuarios a los contenidos de educación financiera.

### Los contenidos más visitados fueron:

- Todo sobre los créditos
- Cómo funcionan las tarjetas de crédito
- Invertir es ganar



### Banco Popular

Creó la iniciativa **aprendamos más** en donde ayudamos a los consumidores financieros y no financieros a tener una administración adecuada de sus productos y servicios y a tomar decisiones correctas sobre la administración de sus finanzas. En relación con este pilar, hemos trabajado en iniciativas como:

Comité de Educación Financiera: esta iniciativa del sector bancario tiene como objetivo crear conciencia sobre la importancia de la educación financiera.



Buscamos mejorar los hábitos de manejo del dinero para que las personas establezcan relaciones sólidas con el sistema financiero.

### Av Villas

#### Currículo Básico

Desarrollado en asocio con la Fundación Colombia Emprendedora. Su objetivo es brindar cursos de conceptos básicos de economía y finanzas a niños de escasos recursos a nivel nacional. Desde su inicio en 2010 a el 2017, se han capacitado a 37,500 niños de 49 colegios de escasos recursos en 28 ciudades del país.

#### Corficolombiana

Durante el 2017, la Fundación Corficolombiana, continuó haciendo énfasis en los programas educativos Programa educativo enmarcado en los modelos flexibles del Ministerio de Educación Nacional, que atiende las necesidades de niños y jóvenes en situación de extraedad escolar, fomentando el desarrollo de las competencias necesarias para su vinculación al sistema de educación regular. La metodología de este programa les permite una vez terminado el ciclo de un año, reincorporarse al sistema regular, en este programa participaron 1,425 niños con una inversión de \$206.5 millones.

A través de los programas de Aceleración del Aprendizaje, educación ambiental “sembrando compromiso hoy para un mañana verde”, Saberes (Primera Infancia), Resiliencia y familia, Alianza por la primera infancia y Saberes (Primera Infancia); se beneficiaron 8,527 personas entre niños, profesores, madres comunitarias.

---

*Personas*  
*En el Eje Personas, desarrollamos programas y alianzas colaborativas en los siguientes temas:*

---

### **BAC** **Educación Financiera a** **Nuestros Grupos de Interés**

Propiciar la formación de ciudadanos capaces de adoptar estilos de vida financieramente saludables y aportar al desarrollo sostenible de la Región.

### **Venta y Cobro Responsable**

Mejorar la transparencia en nuestros procesos de venta y cobro, mediante la concientización de nuestro personal y la oferta de herramientas de educación financiera a nuestros clientes.

### **Participación Activa en la Comunidad**

Instaurar mecanismos innovadores para movilizar recursos en beneficio de la sociedad y el medio ambiente, utilizando nuestra plataforma comercial.

### **Atracción, Retención y Desarrollo del Talento Humano**

Encontrar formas innovadoras para atraer y retener el mejor talento humano de la Región, mediante una oferta de valor que permita a las personas realizar su potencial y apoyar el crecimiento de la empresa.

### **Inclusión Laboral de Grupos Vulnerables**

Ofrecer trabajo digno y bien remunerado, a personas con menores oportunidades de empleo, como las mujeres, los jóvenes y las personas con discapacidad.



## **DIMENSIÓN SOCIAL Y HUMANA**

### **Donaciones**

Durante el año 2017, las entidades vinculadas a Grupo Aval hicieron donaciones destinadas a programas dirigidos a la promoción de la salud, la educación, la cultura, la religión, el ejercicio de la democracia, el deporte, la investigación científica y tecnológica, la ecología y protección ambiental, la defensa, protección y promoción de los derechos humanos, el acceso a la justicia y programas de desarrollo social; que se describen a continuación.

El sistema de gestión de seguridad y salud en el trabajo cubrió el 92% de los empleados. Este porcentaje está representado en las actividades relacionadas con gestión de la salud, gestión de riesgos y peligros, preparación y respuesta ante emergencias, estilos de vida saludable y programas de promoción y prevención.

La holding facilitó a sus empleados una serie de actividades que durante el año permitieron una cobertura del 100%. Entre estas actividades se encuentran tardes de entretenimiento, celebraciones especiales y participación en olimpiadas que tienen dentro de sí disciplinas deportivas, artísticas y de concentración. También se llevaron a cabo actividades en las que los colaboradores pudieron participar con sus hijos.

### **Tapas para Sanar**



En 2017 se recolectaron 20,248 kilos de tapas que equivalen a 20.2 toneladas entregadas a la Fundación que a su vez representaron \$26 millones de pesos al ser vendidas.

Con los recursos recibidos, la Fundación brinda tratamiento médico, detección temprana del cáncer infantil, apoyo psicológico y social a los niños y a sus familias a quienes además ayuda con mercados, kits de hospitalización, gastos de transporte y alimentación en etapa de hospitalización.

También se financia la “Zona Artística” donde los niños y jóvenes realizan actividades culturales como danza, música, teatro y arte, entre otros.

## Banco de Bogotá

Desarrolló productos y servicios financieros en conjunto y asesoría de ONG's y Organismos internacionales, con el fin de contribuir a atender las necesidades y expectativas de las comunidades menos favorecidas, grupos vulnerables o excluidos del sistema financiero, desarrollamos proyectos, así como productos y servicios con la asesoría de organizaciones sociales y de alianzas público-privadas.

Construcción de casas para familias en condición de vulnerabilidad; en el año 2017,



se realizaron 3 jornadas de voluntariado con la participación de voluntarios del banco en diferentes regiones del país. Para esta ocasión, se abrió la posibilidad de participar en la construcción de casas para familias en situación de vulnerabilidad.

Esta actividad resultó muy gratificante para los colaboradores, quienes participaron de un trabajo colectivo donde además de construir una vivienda se buscó establecer un vínculo entre los voluntarios y la familia participante.

La construcción fue realizada por un equipo de trabajo conformada por voluntarios de la Fundación Catalina Muñoz y voluntarios del Banco de Bogotá, quienes tenían como propósito común ensamblar los módulos, resaltando el protagonismo de las familias y la integración entre las diferentes realidades.

Las jornadas de voluntariado se desarrollaron de la siguiente manera:

- 21 de enero: Bucaramanga: 19 voluntarios X 8 horas de trabajo
- 11 de marzo: Cali: 14 voluntarios X 10 horas de trabajo
- Total de horas de voluntariado: 292 horas de trabajo
- Dona y comparte con la Congregación de Madres de desamparados en Andagoya, Chocó, la Dirección Regional Antioquia y la Gerencia Administrativa participaron en la donación institucional que el Banco realiza para esta Fundación, a través de la entrega de regalos para niños y adultos mayores de escasos recursos.

**Número de horas de voluntariado social - Año 2017: 1,462 horas**

## Bancarización

Continuamos ampliando nuestra presencia en diferentes municipios del territorio nacional. Al cierre del año estamos presentes en más de 713 municipios, creciendo en cobertura en más del 7% frente al año anterior, lo cual representa ingresar con nuestra oferta a más de 45

municipios principalmente en departamentos del Choco, Cauca, Arauca y Antioquia.

Hemos atendido alrededor de 113,256 familias con facilidades de crédito, más del 52% lideradas por mujeres. Para cubrir la atención a los microempresarios en los municipios, contamos con un equipo de más de 388 asesores especializados en metodología microfinanciera, nativos de las poblaciones donde laboran, cumpliendo con nuestro propósito de responsabilidad social de generar fuentes de empleo dignas en las regiones del país.

Durante el año 2017, el canal de microfinanzas alcanzo un crecimiento en cartera de más del 15.1% por encima de la tendencia del mercado. Continuamos trabajando en el proyecto microcrédito rural, con la oferta de productos de ahorro y crédito con amortizaciones de acuerdo al ciclo productivo, con ésta iniciativa el Banco sigue mejorando sus metodologías y apoyando av los Asesores Especializados en el acompañamiento constante de nuestros clientes, logrando un contacto directo con y aportando al crecimiento de sus metas.

Desde 2009, al iniciar con el Modelo de Microfinanzas, hemos otorgado recursos por más de \$764,332 millones de pesos en más de 190,000 microcréditos de montos promedio de \$5,6 billones, donde el 9.6% de los microempresarios acceden por primera vez al sistema financiero.

En el 2017 participamos en ferias y eventos a nivel nacional buscando promover la inclusión financiera y fortalecer nuestra cuenta de depósito *EmprendeAhorro*, desarrollada con la asesoría de Banca de las Oportunidades fomentado la cultura de ahorro en más de 54,338 microempresarios quienes han recibido beneficios exclusivos ya que es una oferta única en el mercado.

## Av Villas

El Banco AV Villas entidad que lidera la iniciativa de *Tapas para sanar* recibió comunicación de reconocimiento por parte de la Fundación Sanar donde se informa que el apoyo recibido por parte de la entidad se ha convertido en una



estrategia que soporta el 50% de su operación, así como de los programas dirigidos a más de 500 niños, niñas y adolescentes con cáncer.

## Pies en la Tierra

El Programa *Pies en la Tierra*, en conjunto con la Fundación CEA, busca obsequiar prótesis a personas que han perdido alguno de sus miembros inferiores. Para ello, AV Villas desarrolló un proyecto de depuración de archivo inactivo. Este material es posteriormente entregado a Kimberly Clark como materia prima para sus productos. El dinero recibido de acuerdo con el peso del material entregado por el Banco es donado a la Fundación en mención para la implementación del programa. Permitiendo entregar 200 prótesis de miembros inferiores a 190 personas.

## Corficolombiana

El programa *Primera Infancia Saberes*, dirigido a sectores de prioridad social, articulado a la Política Pública de *Primera Infancia*, Propicia la formación de las madres comunitarias y docentes de transición, el fortalecimiento del vínculo entre el núcleo familiar y las agentes educativas y la dotación y adecuación de espacios.

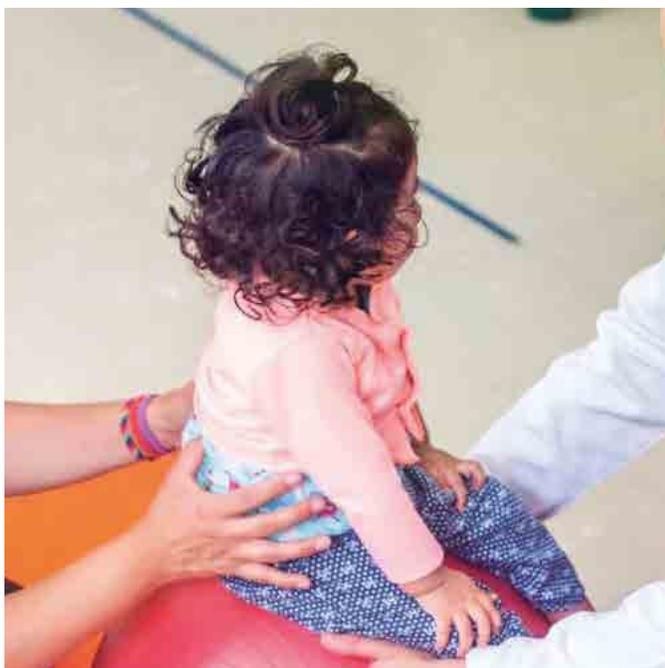
Este programa pretende propiciar un proceso de reflexión-acción para que las madres comunitarias y docentes de transición construyan y posicionen su rol con ellas mismas, las familias, la comunidad, el entorno y la sociedad.

Con el programa Alianza por la primera infancia conformada en el año 2014 por la Fundación Carvajal, Fundación Limmat Stiftung de Suiza, la Fundación Bancolombia y la Fundación Corficolombiana, se pretende ampliar la implementación del programa saberes en diferentes municipios de Colombia ya que su foco estaba en el Valle del Cauca.

## Porvenir

### Alianza con instituto Roosevelt

Se estableció una alianza con el Instituto Ortopédico Infantil Roosevelt con el propósito de contribuir al mejoramiento de la calidad de vida de niños con discapacidad. Porvenir a través de reciclaje de papel, aportes voluntarios de sus empleados y el fondo de empleados FESAP contribuyeron con recursos económicos para la dotación de un gimnasio de terapia física en la sede Propace, el cual fue inaugurado el 12 de diciembre de 2016 y su funcionamiento ha sido de gran ayuda durante el 2017.



## BAC

### Prosperidad

En el Eje Prosperidad, desarrollamos programas y alianzas colaborativas en los siguientes temas:

#### Fortalecimiento Empresarial

Promover el empleo y el progreso económico inclusivo mediante el fortalecimiento de las pequeñas y medianas empresas, brindándoles productos y servicios que les permitan adoptar prácticas sostenibles, vincularse exitosamente al mercado y crecer.

#### Bancarización de Poblaciones No Tradicionales

Ofrecer productos y servicios financieros apropiados y de alta calidad a poblaciones cuyo acceso al sistema bancario tradicional es limitado o inexistente, para facilitar su participación en el ciclo económico y mejorar su calidad de vida.

#### Gestión y Fortalecimiento de Nuestra Cadena de Valor

Incentivar el crecimiento y la sostenibilidad de nuestras empresas proveedoras, dotándolas de herramientas que les permitan adoptar prácticas y modelos de negocio cada vez más éticos y responsables.



## DIMENSIÓN AMBIENTAL

Reconocemos la problemática ambiental como un desafío urgente que demanda acciones concretas por parte de todos los miembros de la sociedad. Somos conscientes de que el cambio climático plantea nuevos retos globales y oportunidades en todos los sectores de la economía, incluido el sector financiero como dinamizador de una economía más sustentable en términos ambientales.

## Banco de Bogotá

Dentro de esta materia se han desarrollado las siguientes prácticas con el fin de contribuir con un desarrollo sostenible; promoción del consumo sostenible en los procesos internos y de los recursos naturales, bienes y servicios que de ellos se deriven. A nivel nacional el compromiso es con el Protocolo Verde cuyo objetivo es promover la visión del desarrollo sostenible del sistema financiero colombiano, logrando posicionarnos como el primer país con este tipo de iniciativas.

En 2017, el Banco participó por tercer año consecutivo en la evaluación corporativa de sostenibilidad de RobecoSAM para aplicar a la inclusión en el Dow Jones Sustainability Index- Índice de Sostenibilidad Dow Jones, el cual representa la medición de desempeño en la dimensión ambiental, social y económica del Banco, en comparación con las empresas a nivel mundial.



Este año el Banco de Bogotá ha sido incluido en el Dow Jones Sustainability Index MILA Pacific Alliance, el cual mide las calificaciones destacadas de las empresas en las tres dimensiones de los países que pertenecen al Mercado Integrado Latinoamericano.

El índice selecciona a líderes de sostenibilidad corporativos en la región de la Alianza del Pacífico (Chile, Colombia, México y Perú) determinados por el puntaje de sostenibilidad total de una compañía, que se deriva de la Evaluación de Sostenibilidad Corporativa de RobecoSAM. El índice utiliza el enfoque “mejor en su clase” y selecciona a las compañías que se encuentran en el 30% superior del universo clasificado.

MEMBER OF

**Dow Jones  
Sustainability Indices**

In Collaboration with RobecoSAM



También el Banco incursionó en la divulgación de nuestros impactos ambientales, iniciativa voluntaria promovida por el Carbon Disclosure Project - CDP, reconociendo el cambio climático como un riesgo económico, social y ambiental inminente para todas las organizaciones, pero también como una oportunidad para ser más competitivos y sostenibles. Voluntariados ambientales, Ecoeficiencia, Recaudo verde, entre otros.

## Banco de Occidente

### Planeta Azul

Desde hace 25 años el Banco ha venido demostrando su interés por la defensa y divulgación de los recursos ecológicos de nuestro país. En 1984 dio inicio a la publicación anual de un libro de contenido ecológico con el que ha contribuido a la divulgación de nuestras riquezas naturales. Y ese mismo año adoptó al chigüiro - entonces en vías de extinción - como símbolo institucional del ahorro.

La presencia del Banco en el tema ambiental ha sido importante; durante todos estos años ha apoyado de una u otra forma acciones encaminadas a la concientización de los colombianos sobre la necesidad de preservar y defender nuestros recursos naturales.

Con el objetivo de ir mucho más allá, en 1993 el Banco propuso la creación de un concurso ecológico cuyo tema central fuera el agua. En ese año nació el Premio Nacional de Ecología Planeta Azul Banco de Occidente: Agua principio de vida. En atención a toda su gestión anterior, y sin ninguna duda a partir de la fundación del premio, el Banco de Occidente ha sido identificado como una entidad comprometida con la conservación del Medio Ambiente nacional e internacional.



## Banco Popular

### Protocolo Verde

Comprometido con el trabajo dentro del marco de las estrategias del Protocolo Verde y con el objeto de facilitar la convergencia de esfuerzos del Gobierno Nacional y del sector financiero colombiano para la implementación de políticas y prácticas en términos de desarrollo sostenible.

## Corficolombiana

A través del proyecto educación ambiental “sembrando compromiso hoy para un mañana verde” se busca:

- Generar conciencia sobre la problemática ambiental
- Estimular la participación de los niños en la protección y el mejoramiento de la calidad del ambiente.
- Desarrollar en la comunidad hábitos de buenas prácticas ambientales.
- Generar conciencia de respeto y conservación por el medio ambiente y los seres que lo conforman. Estimular actitudes ecológicas que promuevan la conservación y aprovechamiento de los recursos naturales, entre otras.



## BAC

Planeta “Estamos decididos a proteger el planeta contra la degradación, incluso mediante el consumo y la producción sostenibles, la gestión sostenible de sus recursos naturales y medidas urgentes para hacer frente al cambio climático, de manera que pueda satisfacer las necesidades de las generaciones presentes y futuras”.

***Transformando nuestro mundo:  
Agenda 2030 para el Desarrollo Sostenible***

### Promoción de buenas prácticas ambientales

Poner nuestros talentos y estructura operativa al servicio de las sociedades donde operamos, para contribuir al consumo sostenible y a la gestión responsable de los recursos naturales.

### Sistema de Análisis de Riesgos Ambientales y Sociales

Identificar, evaluar y administrar oportunamente los riesgos ambientales y sociales que se pueden generar por las actividades y proyectos que financiamos, para promover la producción y gestión sostenible de los recursos naturales.

### Sistema de Gestión Ambiental Interno

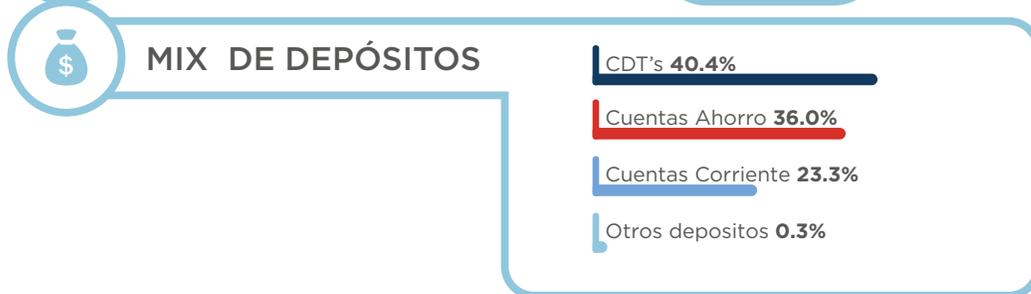
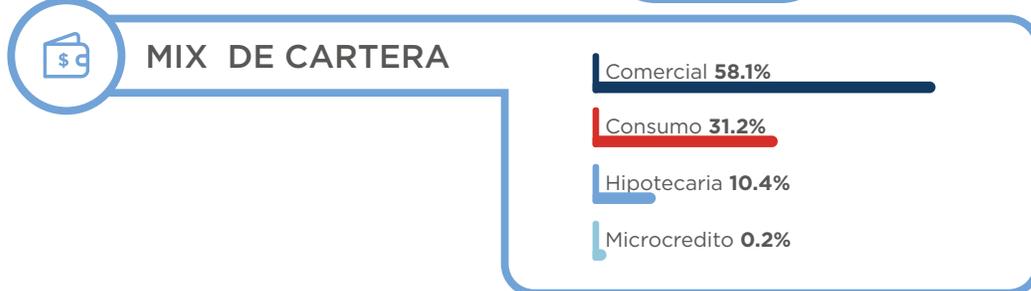
Minimizar el impacto ambiental de todos los procesos, proyectos y actividades que ejecutamos diariamente, incluyendo nuestra huella de carbono.





# >>>> ESTADOS FINANCIEROS

## ESTADOS FINANCIEROS GRUPO AVAL



(Incluye no atribuible)



# INFORME DEL REVISOR FISCAL

Señores Accionistas

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.:

## Informe sobre los estados financieros

He auditado los estados financieros separados de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. (la Compañía), los cuales comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017 y el estado separado de resultado, de otro resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y sus respectivas notas, que incluyen las políticas contables significativas y otra información explicativa.

## Responsabilidad de la administración en relación con los estados financieros separados

La administración es responsable por la adecuada preparación y presentación de estos estados financieros separados de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación de estados financieros separados libres de errores de importancia material, bien sea por fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer los estimados contables razonables en las circunstancias.

## Responsabilidad del revisor fiscal

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros separados con base en mi auditoría. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y efectué mi examen de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que cumpla con requisitos éticos, planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros separados están libres de errores de importancia material.

Una auditoría, incluye realizar procedimientos para obtener evidencia sobre los montos y revelaciones en los estados financieros separados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del revisor fiscal, incluyendo la evaluación del riesgo de errores de importancia material en los estados financieros separados. En dicha evaluación del riesgo, el revisor fiscal tiene en cuenta el control interno relevante para la preparación y presentación de los estados financieros separados, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye evaluar el uso de políticas contables apropiadas y la razonabilidad de los estimados contables realizados por la administración, así como evaluar la presentación de los estados financieros separados en general.

Considero que la evidencia de auditoría que obtuve proporciona una base razonable para fundamentar la opinión que expreso a continuación.

## Opinión

En mi opinión, los estados financieros separados que se mencionan, preparados de acuerdo con información tomada fielmente de los libros y adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera separada de la Compañía al 31 de diciembre de 2017, los resultados separados de sus operaciones y sus flujos separados de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, aplicadas de manera uniforme con el año anterior.

## Párrafo de énfasis

Sin calificar mi opinión, llamo la atención sobre la nota 1 a los estados financieros Separados, la cual indica que los estatutos de la Compañía fueron modificados en 2017 con relación al cierre contable establecido para la presentación de los estados financieros, definiéndose un período anual terminado al 31 de diciembre; hasta 2016 aplicaban cierres semestrales que terminaban al 30 de junio y 31 de diciembre de cada año. Para propósitos de comparabilidad, se incluyeron cifras correspondientes proforma en los estados Separados de resultados y otro resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, así como en las respectivas notas, por el año terminado al 31 de diciembre de 2016.



## Otros asuntos

1. Los estados financieros separados proforma al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 fueron preparados con base en los estados financieros separados al y por los períodos de seis meses que terminaron el 31 de diciembre y 30 de junio de 2016, los cuales fueron auditados por otro contador público, quien en sus informes de fecha 7 de marzo de 2017 y de fecha 7 de septiembre de 2016, respectivamente, expresó una opinión sin salvedades sobre los mismos.

## Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

Con base en el resultado de mis pruebas, en mi concepto durante 2017:

- a) La contabilidad de la Compañía ha sido llevada conforme a las normas legales y a la técnica contable.
- b) Las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas.
- c) La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente.
- d) Existen medidas adecuadas de control interno, de prevención del lavado de activos y de la financiación del terrorismo, de conservación y custodia de los bienes de la Compañía y los de terceros que están en su poder.
- e) Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores, el cual incluye la constancia por parte de la administración sobre la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores.
- f) La información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al sistema de seguridad social integral, en particular la relativa a los afiliados y a sus ingresos base de cotización, ha sido tomada de los registros y soportes contables. La Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al sistema de seguridad social integral.

Para dar cumplimiento a lo requerido en los artículos 1.2.1.2. y 1.2.1.5. del Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015, modificados por los artículos 4 y 5 del Decreto 2496 de 2015, respectivamente, en desarrollo de las responsabilidades del Revisor Fiscal contenidas en los numerales 1º y 3º del artículo 209 del Código de Comercio, relacionadas con la evaluación de si los actos de los administradores de la Compañía se ajustan a los estatutos y a las órdenes o instrucciones de la Asamblea de Accionistas y si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Compañía o de terceros que estén en su poder, emití un informe separado de fecha 27 de febrero de 2018.

2. Efectué seguimiento a las respuestas sobre las cartas de recomendaciones dirigidas a la administración de la Compañía y no hay asuntos de importancia material pendientes que puedan afectar mi opinión.

Gloria Andrea Sánchez Sánchez  
Revisor Fiscal Suplente de Grupo Aval Acciones y Valores S.A.  
T.P. 146962 - T  
Miembro de KPMG S.A.S.

27 de febrero de 2018

# INFORME DEL REVISOR FISCAL SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LOS NUMERALES 1º Y 3º DEL ARTÍCULO 209 DEL CÓDIGO DE COMERCIO

## Señores Accionistas

### Grupo Aval Acciones y Valores S.A.:

Como parte de mis funciones como Revisor Fiscal y en cumplimiento de los artículos 1.2.1.2 y 1.2.1.5 del Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015, modificados por los artículos 4 y 5 del Decreto 2496 de 2015, respectivamente, presento el resultado de los procedimientos realizados en cumplimiento de los numerales 1º) y 3º) del artículo 209 del Código de Comercio, detallados como sigue, por el año que terminó el 31 de diciembre de 2017, por parte de Grupo Aval Acciones y Valores S.A., en adelante “la Compañía”:

1º) Si los actos de los administradores de la Compañía se ajustan a los estatutos y a las ordenes o instrucciones de la Asamblea de Accionistas, y

3º) Si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Compañía o de terceros que estén en su poder

## Crterios

Los criterios considerados para la evaluación de los asuntos mencionados en el párrafo anterior comprenden: a) los estatutos sociales y las actas de la Asamblea de Accionistas y, b) los componentes del control interno implementados por la Compañía, tales como el ambiente de control, los procedimientos de evaluación de riesgos, sus sistemas de información y comunicaciones y el monitoreo de los controles por parte de la administración y de los encargados del gobierno corporativo, los cuales están basados en lo establecido en el Marco Integrado de Control Interno emitido por el Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión Treadway (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission, COSO), por sus siglas en inglés.

## Responsabilidad de la administración

La administración es responsable por el cumplimiento de los estatutos y de las decisiones de la Asamblea de Accionistas y por diseñar, implementar y mantener medidas adecuadas de control interno, que incluyen los sistemas de administración de riesgos implementados, de conservación y custodia de los bienes de la Compañía y los de terceros que están en su poder, de acuerdo con lo requerido en el Marco Integrado de Control Interno emitido por el Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión Treadway (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission, COSO), por sus siglas en inglés.

## Responsabilidad del revisor fiscal

Mi responsabilidad consiste en llevar a cabo un trabajo de aseguramiento razonable para expresar una conclusión basada en la evidencia obtenida. Efectué mis procedimientos de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos para Atestiguar 3000 aceptada en Colombia (International Standard on Assurance Engagements - ISAE 3000, por sus siglas en inglés, traducida al español y emitida a abril de 2009 por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento - International Auditing and Assurance Standard Board - IAASB, por sus siglas en inglés). Tal norma requiere que cumpla con requisitos éticos, planifique y efectúe los procedimientos que considere necesarios para obtener una seguridad razonable sobre si los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y sobre si hay y son adecuadas las medidas de control interno, que incluyen los sistemas de administración de riesgos implementados, de conservación y custodia de los bienes de la Compañía y los de terceros que están en su poder, de acuerdo con lo requerido en el Marco Integrado de Control Interno emitido por el Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión Treadway (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission, COSO), por sus siglas en inglés, en todos los aspectos importantes de evaluación.



## Procedimientos realizados

Este trabajo de aseguramiento razonable incluye la obtención de evidencia por el año que terminó el 31 de diciembre de 2017. Los procedimientos incluyen:

- Obtención de una representación escrita de la Administración sobre si los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y sobre si hay y son adecuadas las medidas de control interno, que incluyen los sistemas de administración de riesgos implementados, de conservación y custodia de los bienes de la Compañía y los de terceros que están en su poder, de acuerdo con lo requerido en el Marco Integrado de Control Interno emitido por el Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión Treadway (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission, COSO), por sus siglas en inglés. Lectura y verificación del cumplimiento de los estatutos de la Compañía.
- Lectura y verificación del cumplimiento de los estatutos de la Compañía.
- Obtención de una certificación de la Administración sobre las reuniones de la Asamblea de Accionistas, documentadas en las actas, al igual que información sobre las reuniones cuyas actas se encuentran pendientes de registro en el libro de actas, incluido un resumen de los asuntos tratados en dichas reuniones.
- Lectura de las actas de la Asamblea de Accionistas y los estatutos y verificación de si los actos de los administradores se ajustan a los mismos.
- Indagaciones con la Administración sobre cambios o proyectos de modificación a los estatutos de la Compañía durante el período cubierto y validación de su implementación.
- Evaluación de si hay y son adecuadas las medidas de control interno, que incluyen los sistemas de administración de riesgos implementados, de conservación y custodia de los bienes de la Compañía y los de terceros que están en su poder, de acuerdo con lo requerido en el Marco Integrado de Control Interno emitido por el Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión Treadway (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission, COSO), por sus siglas en inglés, lo cual incluye:
  - Pruebas de diseño e implementación sobre los controles relevantes de los componentes de control interno sobre el reporte financiero y los elementos establecidos por la Compañía, tales como: entorno de control, proceso de valoración de riesgo por la entidad, los sistemas de información, actividades de control y seguimiento a los controles.
  - Evaluación del diseño, implementación y eficacia operativa de los controles relevantes, manuales y automáticos, de los procesos clave del negocio, relacionados con las cuentas significativas de los estados financieros.

## Limitaciones inherentes

Debido a las limitaciones inherentes a cualquier estructura de control interno, es posible que existan controles efectivos a la fecha de mi examen que cambien esa condición durante el período evaluado, debido a que mi informe se basa en pruebas selectivas. Adicionalmente, la evaluación del control interno tiene riesgo de volverse inadecuada por cambios en las condiciones o porque el grado de cumplimiento con las políticas y procedimientos puede deteriorarse. Por otra parte, las limitaciones inherentes al control interno incluyen el error humano, fallas por colusión de dos o más personas o, inapropiado sobrepaso de los controles por parte de la administración.

## Conclusión

Mi conclusión se fundamenta con base en la evidencia obtenida sobre los asuntos descritos, y está sujeta a las limitaciones inherentes planteadas en este informe. Considero que la evidencia obtenida proporciona una base de aseguramiento razonable para fundamentar la conclusión que expreso a continuación:

Con base en el resultado de mis pruebas y en la evidencia obtenida, en mi opinión, los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y son adecuadas las medidas de control interno, que incluyen los sistemas de administración de riesgos implementados, de conservación y custodia de los bienes de la Compañía o de terceros que están en su poder, de acuerdo con lo requerido en el Marco Integrado de Control Interno emitido por el Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión Treadway (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission, COSO), por sus siglas en inglés.

Gloria Andrea Sánchez Sánchez  
Revisor Fiscal Suplente de Grupo Aval Acciones y Valores S.A.  
T.P. 146962 - T  
Miembro de KPMG S.A.S.

27 de febrero de 2018

**GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.**  
**Estado Separado de Situación Financiera**  
**(En millones de pesos)**

Activos	Nota	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016(*)
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y sus equivalentes	6	\$ 35,478	47,280
Inversiones negociables	7	453	4,980
Cuentas por cobrar con partes relacionadas	8	274,323	260,445
Anticipo de impuestos	8	-	17,375
Otras cuentas por cobrar	8	165	11
Otros activos no financieros	9	348	373
<b>Total activos corrientes</b>		<b>310,767</b>	<b>330,464</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Inversiones en subsidiarias	10	18,619,868	17,529,893
Propiedad y equipo	11	2,851	3,170
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>18,622,719</b>	<b>17,533,063</b>
<b>Total activos</b>		<b>\$ 18,933,486</b>	<b>17,863,527</b>

Pasivos y patrimonio de los accionistas			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Obligaciones financieras a costo amortizado, parte corriente	13	\$ 290,101	370,349
Bonos en circulación a costo amortizado, parte corriente	13	5,725	6,701
Cuentas por pagar	15	422,103	424,415
Beneficios a empleados	14	1,907	1,588
Pasivos por impuestos	15	16,308	4,277
Otros pasivos no financieros	15	1,233	1,233
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>737,377</b>	<b>808,563</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Pasivo por impuesto diferido	12	33	-
Obligaciones financieras a costo amortizado, parte no corriente	13	253,503	365,605
Bonos en circulación a costo amortizado, parte no corriente	13	1,104,080	704,080
<b>Total pasivos a largo plazo</b>		<b>1,357,616</b>	<b>1,069,685</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>2,094,993</b>	<b>1,878,248</b>

Patrimonio de los accionistas:			
Capital suscrito y pagado	16	22,281	22,281
Superávit de capital	16	8,504,729	8,504,729
Reservas	16	5,344,903	4,343,693
Utilidades en adopción por primera vez		256,878	240,105
Ganancias del período		2,001,178	2,312,429
Otras participaciones del patrimonio	16	708,524	562,042
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>		<b>16,838,493</b>	<b>15,985,279</b>
<b>Total pasivo y patrimonio de los accionistas</b>		<b>\$ 18,933,486</b>	<b>17,863,527</b>

Las notas son parte integral de esta información financiera separada

(\*)Para efectos comparativos fue anualizado el resultado del año 2016. Ver nota 2.3 literal a)

**Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez**  
 Presidente

**María Edith González Flórez**  
 Contador  
 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 27 de febrero de 2018)

**GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.**

**Estado Separado de Resultados**

(En millones de pesos colombianos, excepto el número de acciones y la utilidad neta por acción)

	Nota	Acumulado a	
		31 de diciembre 2017	31 de diciembre 2016(*)
<b>Ingresos operativos</b>			
Ingreso por método de participación patrimonial en subsidiarias	18	\$ 2,040,320	2,462,976
Otros ingresos por actividades ordinarias	18	234,502	77,386
<b>Total ingresos operativos</b>		<b>2,274,822</b>	<b>2,540,362</b>
<b>Gastos, netos</b>			
Gastos administrativos	19	89,316	97,723
Otros gastos	19	274	168
Ganancia (pérdida) por diferencias en cambio	19	98	(1,085)
<b>Utilidad operacional</b>		<b>2,185,330</b>	<b>2,441,386</b>
Gastos financieros	19	133,679	125,990
<b>Utilidad antes de impuesto</b>		<b>2,051,651</b>	<b>2,315,396</b>
Gasto de Impuesto sobre la renta y CREE	12	50,473	2,967
<b>Utilidad neta</b>		<b>\$ 2,001,178</b>	<b>2,312,429</b>
<b>Número de acciones en circulación</b>		<b>22,281,017,159</b>	<b>22,281,017,159</b>
<b>Utilidad neta por acción</b>		<b>\$ 89.82</b>	<b>103.78</b>

Las notas son parte integral de esta información financiera separada

(\*) Para efectos comparativos fue anualizado el resultado del año 2016. Ver nota 2.3 literal a)

**Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez**  
Presidente

**María Edith González Flórez**  
Contador  
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 27 de febrero de 2018)

**GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.**  
**Estado Separado de Otro Resultado Integral**  
(En millones de pesos colombianos, excepto el número de acciones y la utilidad neta por acción)

	Acumulado a	
	31 de diciembre 2017	31 de diciembre 2016(*)
<b>Utilidad neta</b>	<b>\$ 2,001,178</b>	<b>2,312,429</b>
<b>Otro resultado integral (ORI), neto de impuestos</b>		
Participación en otros resultados integrales de inversiones en subsidiarias contabilizadas por el método de participación patrimonial	146,482	(51,180)
<b>Resultado integral, neto</b>	<b>\$ 2,147,660</b>	<b>2,261,249</b>
<b>Resultado integral, neto por acción</b>	<b>96.39</b>	<b>101.49</b>

Las notas son parte integral de esta información financiera separada

(\*) Para efectos comparativos fue anualizado el resultado del año 2016. Ver nota 2.3 literal a)

**Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez**  
Presidente

**María Edith González Flórez**  
Contador  
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 27 de febrero de 2018)

**GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.**  
**Estado Separado de Cambios en el Patrimonio**  
**(En millones de pesos colombianos, excepto los dividendos en efectivo y el número de acciones)**

	Reservas							Patrimonio de los accionistas	
	Capital suscrito y pagado	Superávit de capital	Legal	Ocasionales	Utilidades (pérdidas) retenidas	Adopción por primera vez	Ganancias (pérdidas) del periodo(*)		Otras participaciones de patrimonio (Reexpresados)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	\$ 22,281	8,504,729	11,140	5,012,799	(489,918)	240,105	1,122,449	613,222	15,036,807
<b>Reexpresado</b>									
Constitución de reserva para futuros repartos Utilidad II Semestre 2015				1,086,061	36,388		(1,122,449)		-
Distribución de un dividendo en efectivo de \$ 4.90 por acción y por mes durante los meses de abril a septiembre de 2016, ambos meses incluidos sobre 22,281,017,159 acciones suscritas y pagadas a la fecha de esta asamblea.				(655,062)					(655,062)
Distribución de un dividendo en efectivo de \$ 4.90 por acción y por mes durante los meses de octubre de 2016 a marzo de 2017, ambos meses incluidos sobre 22,281,017,159 acciones suscritas y pagadas a la fecha de esta asamblea.				(453,530)	453,530				-
Traslado a reservas aprobado en asamblea				(2,653)					(2,653)
Impuesto a la riqueza								(51,180)	(51,180)
Aplicación del método de participación									
Utilidad del ejercicio							2,312,429		2,312,429
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	\$ 22,281	8,504,729	11,140	4,332,553	-	240,105	2,312,429	562,042	15,985,279
Constitución de reserva para futuros repartos Utilidad 2016				2,312,429			(2,312,429)		-
Distribución de un dividendo en efectivo de \$ 4.90 por acción y por mes durante los meses de abril de 2017 a marzo de 2018, ambos meses incluidos sobre 22,281,017,159 acciones suscritas y pagadas a la fecha de esta asamblea.				(1,310,124)					(1,310,124)
Impuesto a la riqueza				(1,095)					(1,095)
Aplicación del método de participación						16,773		146,482	163,255
Utilidad del ejercicio							2,001,178		2,001,178
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	\$ 22,281	8,504,729	11,140	5,333,763	-	256,878	2,001,178	708,524	16,838,493

Las notas son parte integral de esta información financiera separada

(\*) Para efectos comparativos fue anualizado el resultado del año 2016. Ver nota 2.3 literal a)

**Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez**  
Presidente

**María Edith González Flórez**  
Contador  
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 27 de febrero de 2018)

**GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.**  
**Estado Separado de Flujos de Efectivo**  
**(En millones de pesos colombianos)**

	Nota	Acumulado a	
		31 de diciembre 2017	31 de diciembre 2016(*)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Utilidad neta del ejercicio		\$ 2,001,178	2,312,429
<b>Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo neto provisto por las actividades de operación:</b>			
Uso de impuesto diferido		33	41
Depreciación de propiedades y equipo	11	583	538
Adquisición de inversiones	10	(13,357)	(55,088)
Ingreso método de participación	18	(2,040,320)	(2,462,972)
<b>Cambios en activos y pasivos operacionales:</b>			
Disminución (aumento) en inversiones negociables		4,527	(525)
Disminución en deudores		5,492	54,445
Aumento (disminución) neta en otros activos y pasivos: anticipo de impuestos, gastos pagados por anticipado; impuestos, cuentas por pagar, obligaciones laborales, pasivos estimados y provisiones		24,683	(3,952)
Disminución (aumento) en intereses por pagar		(4,745)	35
Dividendos recibidos en efectivo por subsidiarias en el período		1,107,587	1,094,676
Pago de Impuesto a la riqueza	15	(1,095)	(2,653)
<b>Subtotal ajustes</b>		<b>(916,612)</b>	<b>(1,375,455)</b>
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>		<b>1,084,566</b>	<b>936,974</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Adquisición de propiedades y equipo	11	(264)	(414)
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de inversión</b>		<b>(264)</b>	<b>(414)</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiación:</b>			
Dividendos pagados		(1,307,524)	(1,306,966)
Adquisición de préstamos	13	106,399	460,212
Pagos de préstamos	13	(294,886)	(240,807)
Pagos de bonos	13	-	(114,670)
Emisión de bonos	13	400,000	300,000
<b>Efectivo neto usado en las actividades de financiación</b>		<b>(1,096,011)</b>	<b>(902,231)</b>
Efecto por diferencias en cambio sobre el efectivo		(93)	787
(Disminución) aumento del efectivo y sus equivalentes		(11,802)	35,116
Efectivo y sus equivalentes al final del período		47,280	12,164
<b>Efectivo y sus equivalentes al final del semestre</b>		<b>\$ 35,478</b>	<b>47,280</b>
<b>Información complementaria:</b>			
Pago de Intereses		\$ 137,882	125,954

Las notas son parte integral de esta información financiera separada

(\*) Para efectos comparativos fue anualizado el resultado del año 2016. Ver nota 2.3 literal a)

**Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez**  
 Presidente

**María Edith González Flórez**  
 Contador  
 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 27 de febrero de 2018)

## (1) Entidad reportante

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. (en adelante la “Compañía” o “Grupo Aval”) es una Sociedad Anónima que fue constituida mediante Escritura Pública número 0043 del 7 de enero de 1994; su domicilio está ubicado en la carrera 13 No. 26A - 47, Bogotá, D.C., Colombia.

Su objeto social está dirigido a la compra y venta de acciones, bonos y títulos valores de entidades pertenecientes al sistema financiero y de otras entidades comerciales. En desarrollo del mismo la Compañía puede adquirir y negociar toda clase de títulos valores, de libre circulación en el mercado, y de valores en general; promover la creación de toda clase de empresas afines o complementarias con el objeto social; representar personas naturales o jurídicas que se dediquen a actividades similares o complementarias y las ya señaladas; tomar o dar dineros en préstamos con o sin interés; dar en garantía o en administración sus bienes muebles o inmuebles; girar, endosar, adquirir, aceptar, cobrar, protestar, cancelar o pagar letras de cambio, cheques, pagarés, o cualesquiera otros títulos valores o aceptarlos o darlos en pago y ejecutar o celebrar en general el contrato de cambio en todas sus manifestaciones, en todas sus modalidades o actividades afines, paralelas y/o complementarias. El número total de empleados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 fue de 134 y 129 respectivamente.

La duración de la Sociedad establecida en los estatutos es hasta el 24 de mayo del año 2044, pero podrá disolverse o prorrogarse antes de dicho término.

El 21 de junio de 2016, Grupo Aval Acciones y Valores S.A. suscribió un acuerdo de accionistas entre Grupo Aval Acciones y Valores S.A., Banco de Bogotá S.A., Banco de Occidente S.A. y Banco Popular S.A., como resultado del cual Grupo Aval ha adquirido la calidad de controlante directo de la Corporación Financiera Colombiana S.A. (“Corficolombiana”) en los términos de los artículos 260 y 261 del Código de Comercio. La suscripción del referido acuerdo no implica para Corficolombiana ninguna variación en la participación accionaria que actualmente ostentan los suscriptores del

acuerdo, ni modificación en el beneficiario real de dicha entidad.

## (2) Bases de presentación de los estados financieros separados y resumen de las principales políticas contables significativas.

Los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2017 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 2131 de 2016, emitido por el Gobierno Nacional.

De acuerdo con la legislación colombiana, la Compañía debe preparar estados financieros separados y consolidados. Los estados financieros separados son los que sirven de base para la distribución de dividendos y otras apropiaciones por parte de los accionistas. Los estados financieros separados y consolidados se presentan a la Asamblea de Accionistas para su aprobación.

La Compañía aplica a los presentes estados financieros separados las siguientes excepciones contempladas en el Título 4 - Regímenes Especiales del Capítulo 1 del Decreto 2420 de 2015 y aplica los siguientes lineamientos de acuerdo con leyes y otras normas vigentes en Colombia:

- Artículo 10 de la Ley 1739 del 23 de diciembre de 2014, que permite el reconocimiento del impuesto a la riqueza afectando las reservas patrimoniales, en lugar del reconocimiento del gasto según lo dispuesto en la NIC 37.

- Las siguientes excepciones establecidas en la Circular Externa 036 de 2014 de la Superintendencia Financiera de Colombia, para entidades vigiladas y controladas:

- Las instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia relacionadas con la clasificación, valoración y contabilización de inversiones, en lo que respecta a sus estados financieros separados.

- Libro 2 del Decreto 2420 de 2015, según modificaciones incluidas en el Decreto 2496 de 2015:

- Artículo 7 - Notas explicativas (Adición de la parte 2 al libro 2, artículo 2.2.1) que establecen que para la determinación de los beneficios post-empleo por concepto de pensiones futuras de jubilación o invalidez, se utilicen como mejor aproximación de mercado los parámetros establecidos en el Decreto 2783 de 2001, en lugar de los requerimientos determinados de acuerdo con la NIC 19.

- Artículo 11 - Vigencias (Modificación al artículo 2.1.2 de la parte 1 del libro 2) que establecen que para la aplicación del artículo 35 de la Ley 222 de 1995, las participaciones en subsidiarias deben reconocerse en los estados financieros individuales (separados) de acuerdo con el método de participación, tal como se describe en la NIC 28.

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros separados que se presentan bajo NCIF al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se enuncian a continuación

## 2.1 Bases de presentación

Los estados financieros separados de la Compañía son aquellos estados financieros sin consolidar, en los cuales las inversiones en subsidiarias se registran por el método de participación patrimonial de acuerdo con lo establecido en el artículo 35 de la Ley 222 de 1995 e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia, aplicables a partir del 1 de enero de 2015. Bajo el método de participación patrimonial, las inversiones en compañías subsidiarias se registran por su costo de adquisición y son ajustadas periódicamente por los cambios en la participación patrimonial de la matriz en los activos netos de las subsidiarias, menos los dividendos recibidos de ellas en efectivo y el efecto de los ajustes resultado de la homogeneización a las políticas de la matriz, así como la depuración de las operaciones entre partes relacionadas. El resultado del período de la Compañía incluye su participación en el resultado del período de

las subsidiarias, y en otros resultados integrales se incluye su participación en la cuenta de otros resultados integrales de las subsidiarias.

Al final de cada cierre de ejercicio la Compañía realiza una evaluación cualitativa y cuantitativa por deterioro de sus inversiones, de acuerdo con los parámetros establecidos en la NIC 36.

La Compañía no tiene inversiones en asociadas y/o negocios conjuntos.

## 2.2 Moneda funcional y de presentación

Las operaciones, en su mayoría, se realizan en pesos colombianos. El desempeño de la Compañía se mide y es reportado a sus accionistas y al público en general en pesos colombianos. Debido a lo anterior, la administración de la Compañía considera que el peso colombiano es la moneda que representa con mayor fidelidad los efectos económicos de las transacciones, eventos y condiciones subyacentes de la Compañía y, por esta razón, los estados financieros que se acompañan son presentados en millones de pesos colombianos como su moneda funcional y las cifras han sido redondeadas a la unidad más cercana.

## 2.3 Presentación de estados financieros separados

Los estados financieros separados que se acompañan fueron preparados para cumplir con las disposiciones legales a las que está sujeta la Compañía como entidad legal e independiente; algunos principios contables pueden diferir en relación con los aplicados en los estados financieros consolidados y, adicionalmente, no incluyen los ajustes ni eliminaciones necesarios para la interpretación de la situación financiera consolidada y los resultados integrales consolidados de la Compañía y sus subsidiarias.

a) De acuerdo con los estatutos sociales, Grupo Aval realizaba corte de cuentas semestralmente, con el propósito de distribuir utilidades. A partir del año 2017, Grupo Aval efectuará corte de cuentas de forma anual, de acuerdo con la aprobación de Asamblea General de

Accionistas, en reunión extraordinaria del 25 de octubre de 2016 con el acta número 77.

b) El Estado de Situación Financiera se presenta mostrando los activos y pasivos corrientes como categorías, forma de presentación que proporciona una información fiable. Además, en el desarrollo de cada una de las notas de activos y pasivos financieros se revela el importe esperado a recuperar o a pagar dentro de los próximos doce meses y después de doce meses.

c) El Estado de Resultados y el Estado de Otro Resultado Integral se presentan por separado como lo permite la NIC 1; el Estado de Resultados se presenta clasificado por la función de los gastos.

d) El Estado de Flujos de Efectivo se presenta por el método indirecto, en el cual las actividades de operación comienzan presentando la utilidad en términos netos, cifra que se modifica luego por el efecto de las transacciones no monetarias por todo tipo de partidas de pago diferido y causaciones que no generan flujos de efectivo, así como por el efecto de las partidas de resultados que son clasificadas como inversión o financiación; los ingresos y gastos por intereses, así como los movimientos en las inversiones en subsidiarias, se presentan como componentes de las actividades de operación.

## 2.4 Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a pesos colombianos usando la tasa de cambio representativa del mercado en la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera son convertidos a la moneda funcional usando la tasa de cambio representativa del mercado en la fecha de reporte del estado de situación financiera. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la TRM de cierre fue \$2,984.00 y \$3,000.71 por dólar, respectivamente. Las ganancias o pérdidas que resultan en el proceso de conversión son incluidas en el estado de resultados separado.

## 2.5 Efectivo y sus equivalentes

El efectivo y equivalentes de efectivo se compone de los saldos en efectivo, depósitos y otras inversiones líquidas con vencimientos originales de tres meses o menos que están sujetos a riesgo poco significativo de cambios en su valor razonable y son usados por la Compañía en la gestión de sus compromisos a corto plazo.

## 2.6 Activos financieros a valor razonable

Los activos financieros a valor razonable corresponden a depósitos en fondos de inversión colectiva a la vista, que se registran por el valor de los depósitos y se ajustan diariamente con base en las variaciones en el valor de la unidad patrimonial reportado por la sociedad fiduciaria que lo administra, con cargo o abono a resultados según el caso.

De acuerdo con la NIIF 13 “Medición del valor razonable”, el valor razonable es el precio que sería recibido por la venta de un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición.

Con base en lo anterior, las valoraciones a valor razonable de los activos financieros se efectúan de la siguiente manera:

Para los fondos de inversión colectiva se utiliza el valor de la unidad suministrado por la sociedad administradora del fondo, el cual refleja el valor razonable de los activos subyacentes. Para la valoración de estos activos la sociedad administradora utiliza:

a) Para las inversiones de alta liquidez, utiliza el precio suministrado por proveedores de precios debidamente autorizados por la Superintendencia Financiera de Colombia, calculado con base en los promedios de precios tomados en el último día de negociación en la fecha de corte de los estados financieros.

b) El valor razonable de los activos financieros que no se cotizan en un mercado activo, se determina utilizando técnicas de valoración, principalmente información suministrada por el proveedor de precios autorizado por la Superintendencia Financiera, quien de acuerdo con la metodología aprobada, asume supuestos que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada fecha de reporte. Las técnicas de valoración utilizadas, incluyen el uso de transacciones recientes comparables y en iguales condiciones, referencia a otros instrumentos que son sustancialmente similares, análisis de flujos de caja descontados, modelos de precios de opciones y otras técnicas de valoración comúnmente empleadas por los participantes del mercado, haciendo máximo uso de los datos del mercado.

## 2.7 Cuentas por cobrar a costo amortizado

Representan derechos, como dividendos por cobrar, honorarios a entidades, anticipos efectuados a empleados y proveedores, reclamaciones a compañías de seguros, reintegros de EPS y otras operaciones, los cuales se registran a costo amortizado.

## 2.8 Propiedad y equipo

Las propiedades y equipo son medidos al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro acumuladas. El costo de adquisición incluye cualquier otro costo directamente atribuible al proceso de hacer que el activo sea apto para el uso previsto.

La depreciación es reconocida en resultados con base en el método de depreciación lineal sobre las vidas útiles estimadas de cada elemento de las propiedades y equipo.

La Compañía mide el desgaste que sufren los activos que son reconocidos como propiedad y equipo, de acuerdo con las siguientes vidas útiles estimadas:

Categoría	Vida útil
Hardware - Infraestructura tecnológica	
• PC / Portátiles / Móviles	3 a 7 años
• Servidores	3 a 5 años
• Comunicación	5 a 8 años
Muebles y enseres	3 a 10 años
Mejoras en propiedades ajenas	10 años

## 2.9 Inversiones en subsidiarias

Las inversiones en entidades donde se tiene control, se denominan “Inversiones en compañías Subsidiarias” y se reconocen por el método de participación patrimonial, que es un método de contabilización según el cual la inversión se registra inicialmente al costo, en los estados financieros separados, y posteriormente es ajustada periódicamente por los cambios en la participación del inversionista en los activos netos de la participada. El resultado integral del período de la Compañía incluye su participación en el resultado del período de la participada y en la cuenta de “Otro resultado integral del inversionista”, y en el patrimonio incluye su participación en la cuenta de “otros resultados integrales” de la participada.

## 2.10 Obligaciones financieras a costo amortizado

Un pasivo financiero es cualquier obligación contractual de la Compañía para entregar efectivo u otro activo financiero a otra entidad o persona, o para intercambiar activos financieros o pasivos financieros en condiciones que sean potencialmente desfavorables para la Compañía, o un contrato que será o podrá ser liquidado utilizando instrumentos de patrimonio propios de la entidad. Los pasivos financieros son registrados inicialmente por su valor de transacción, el cual, a menos que se determine lo contrario, es similar a su valor razonable menos los costos de transacción que sean directamente atribuibles a su emisión. Posteriormente, dichos pasivos financieros son medidos a su costo amortizado y sus rendimientos se reconocen de acuerdo con el método de tasa de interés efectiva

determinada en el momento inicial, y sus variaciones se contabilizan con cargo o abono a resultados como gastos financieros. Los pasivos financieros de la Compañía incluyen obligaciones financieras a corto y largo plazo, bonos en circulación y cuentas por pagar.

Los pasivos financieros sólo se dan de baja del estado de situación financiera cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se permutan (bien sea con la intención de adquirirlos o colocarlos de nuevo).

## 2.11 Beneficios a empleados

De acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad NIC 19 “Beneficios a los Empleados”, el reconocimiento contable incluye todas las formas de contraprestación concedidas por la Compañía a cambio de los servicios prestados por los empleados.

### a) Beneficios a corto plazo

De acuerdo con las normas laborales colombianas, dichos beneficios corresponden a los salarios, primas legales y extralegales, vacaciones, cesantías, y aportes parafiscales a entidades del Estado que se pagan en el período que corresponda para cada uno de los conceptos. Dichos beneficios se acumulan por el sistema de causación con cargo a resultados.

### b) Beneficios post-empleo

Son beneficios que la Compañía paga a sus empleados al momento de su retiro o después de completar su período de empleo, diferentes de indemnizaciones. Dichos beneficios, de acuerdo con las normas laborales colombianas, corresponden a pensiones de jubilación que asume directamente la Compañía, cesantías por pagar a empleados que continúen en régimen laboral anterior al de la Ley 50 de 1990, y ciertos beneficios extra legales o pactados en convenciones colectivas. La Compañía no cuenta con beneficios post-empleo.

## 2.12 Impuesto a las ganancias

El gasto o ingreso por impuesto a las ganancias comprende el impuesto corriente y el impuesto diferido.

El gasto de impuesto es reconocido en el estado de resultados separado, excepto en la parte que corresponde a partidas reconocidas en la cuenta de “Otro resultado integral” en el patrimonio. En este caso, el impuesto es también reconocido en dicha cuenta.

### Impuestos corrientes

El impuesto de renta corriente es calculado sobre la base de las leyes tributarias vigentes en Colombia a la fecha de reporte de los estados financieros. La gerencia de la Compañía periódicamente evalúa posiciones tomadas en las declaraciones tributarias con respecto a situaciones en las cuales la regulación fiscal aplicable es sujeta a interpretación, y establece provisiones cuando sea apropiado sobre la base de montos esperados a ser pagados a las autoridades tributarias.

### Impuestos diferidos

El impuesto diferido se reconoce utilizando el método del pasivo, determinado sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases tributarias de los activos y pasivos y los montos reconocidos en los estados financieros, que dan lugar a cantidades que son deducibles o gravables al determinar la ganancia o pérdida fiscal correspondiente a períodos futuros cuando el importe en libros del activo sea recuperado o el del pasivo sea liquidado. El impuesto diferido es determinado usando tasas de impuestos que están vigentes a la fecha de reporte y se espera que aplique cuando el activo por impuesto diferido sea realizado o cuando el pasivo por impuesto diferido sea compensado.

Los impuestos diferidos activos son reconocidos únicamente en la medida en que sea probable que ingresos tributarios futuros estarán disponibles contra los cuales las diferencias temporarias puedan ser utilizadas.

Los impuestos diferidos activos son reconocidos sobre diferencias temporarias deducibles únicamente en la extensión en que es probable que la diferencia temporaria se revertirá en el futuro y hay suficiente utilidad fiscal contra la cual la diferencia temporaria puede ser utilizada.

Los impuestos diferidos pasivos son provistos sobre diferencias temporarias gravables que surgen, excepto por el impuesto diferido pasivo sobre inversiones en subsidiarias cuando la oportunidad de reversión de las diferencias temporarias es controlada por la Compañía y es probable que la diferencia temporaria no se revertirá en un futuro cercano. Generalmente la Compañía tiene la habilidad para controlar la reversión de diferencias temporarias de inversiones en asociadas.

Los impuestos diferidos activos y pasivos son compensados cuando existe un derecho legal para compensar impuestos diferidos corrientes contra pasivos por impuestos corrientes y cuando los impuestos diferidos activos y pasivos se relacionan con impuestos gravados por la misma autoridad tributaria sobre una misma entidad o diferentes entidades cuando hay una intención y capacidad para compensar los saldos sobre bases netas.

### **2.13 Acciones preferenciales sin derecho a voto**

De acuerdo con NIC 32 “Instrumentos Financieros: Presentación”, el emisor de un instrumento financiero no derivado debe evaluar las condiciones de este para determinar si contiene componentes de pasivo y de patrimonio. Estos componentes se clasifican por separado como pasivos financieros o instrumentos de patrimonio para el emisor. De acuerdo con lo anterior, la Compañía ha evaluado este requerimiento en relación con las acciones preferenciales sin derecho a voto que tiene emitidas al 31 de diciembre de 2017 y

ha llegado a la conclusión que dichas acciones no cumplen con las condiciones para ser registradas como pasivo y por consiguiente se registran en el patrimonio de los accionistas.

### **2.14 Otros ingresos**

La Compañía reconoce ingresos principalmente por concepto de la aplicación del método de participación, rendimientos y honorarios, cuando el importe de los mismos se puede medir con fiabilidad, sea probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y cuando se han cumplido los criterios específicos para cada una de las actividades. Los ingresos diferentes de participaciones en subsidiarias, como son rendimientos financieros y honorarios, se reconocen en el momento en que se causan.

### **2.15 Impuesto a la riqueza**

En diciembre de 2014 el Gobierno Nacional expidió la Ley 1739, la cual creó el impuesto a la riqueza para ser pagado por todas las entidades en Colombia con un patrimonio líquido superior a \$1,000, el cual se liquida como se describe en la nota 15 más adelante. Dicha Ley establece que para efectos contables en Colombia, tal impuesto puede ser registrado con cargo a las reservas patrimoniales dentro del patrimonio. La Compañía ha decidido acogerse a tal excepción y ha registrado el impuesto a la riqueza causado en el 2015 y años subsiguientes con cargo a sus reservas patrimoniales.

Grupo Aval está sujeto al impuesto a la riqueza establecido para los años 2015 al 2017 por la Ley 1739 de 2014, liquidado sobre su patrimonio líquido poseído al 1 de enero de 2015, 2016 y 2017, igual o mayor a \$1,000, menos las exclusiones expresamente previstas en la norma tributaria, entre otras el valor patrimonial neto de las acciones poseídas en sociedades nacionales.

Este impuesto a la riqueza tiene tarifas progresivas dependiendo del monto del patrimonio, y las tarifas oscilan entre el 0.20% y el 1.15% en el año 2015; 0.15% y 1% en el año 2016; y 0.05% y 0.40% en el año 2017.

En la misma ley, se estableció que para efectos contables en Colombia, este impuesto puede ser registrado con cargo a las reservas patrimoniales dentro del patrimonio. La Compañía ha decidido acogerse a tal excepción y ha registrado el impuesto a la riqueza causado en 2017 con cargo a sus reservas patrimoniales.

## 2.16 Utilidad neta por acción

Para determinar la utilidad neta por acción, la Compañía divide el resultado neto del año entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación durante el período. Durante los períodos terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, la utilidad neta por acción fue de \$89.82 pesos por acción sobre 22,281,017,159 acciones y \$103.78 pesos por acción sobre 22,281,017,159 acciones, respectivamente.

La Compañía tiene una estructura simple de capital y no otorga acciones a ejecutivos y/o empleados.

## 2.17 Nuevos pronunciamientos contables

Los decretos 2496 de diciembre de 2015, 2131 de diciembre de 2016 y 2170 de diciembre de 2017 adicionaron al marco técnico normativo de información financiera nuevas normas, modificaciones o enmiendas emitidas o efectuadas por el International Accounting Standard Board (IASB) a las Normas Internacionales de Información Financiera entre los años 2014 y 2016, que para ciertos casos de mayor impacto que se describen a continuación, se requiere su aplicación en ejercicios financieros que comiencen en o posteriormente al 1 de enero de 2018, aunque su aplicación podría ser efectuada de manera anticipada.

### a) NIIF 9 Instrumentos Financieros

En julio de 2014, el International Accounting Standard Board (IASB) emitió la versión final de la Norma Internacional de Información Financiera No. 9 (NIIF 9) “Instrumentos Financieros” para su aplicación obligatoria en los períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2018. Esta norma reemplaza

la Norma Internacional de Contabilidad No. 39 “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición” (NIC 39) y, en Colombia, reemplaza la versión anterior de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros” que había sido emitida en 2010 y que estaba incluida en el Decreto 2420 de 2015.

El impacto actual de adoptar la nueva NIIF 9 puede cambiar porque:

- NIIF 9 requerirá que la Compañía revise sus procesos y controles internos contables y estos cambios aún no han sido completados.

- Las nuevas políticas contables, asunciones y juicios son sujetos a cambio hasta tanto la Compañía prepare sus primeros estados financieros intermedios al 31 de marzo de 2018, que incluirán la fecha inicial de aplicación.

## I. Clasificación y medición – Activos financieros

La nueva NIIF 9 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 nueva NIIF 9 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 sólo si cumple con ambas de las siguientes condiciones y no ha sido designado como VRCCR:

- 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, la Compañía 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 se describe anteriormente, son medidos a valor razonable con cambios en resultados.

Adicionalmente, en el reconocimiento inicial la Compañía puede designar de manera irrevocable un activo financiero que cumple con los requerimientos de medición a CA o VRCORI a ser medido a VRCCR si al hacerlo se elimina o se reduce significativamente una asimetría contable que pudiese ocurrir de no hacerlo. La Compañía 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 nueva NIIF 9, 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

La Compañía realizará una evaluación de los objetivos de los modelos de negocio en los cuales se mantienen 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 de cada subsidiaria de la Compañía 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 períodos 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 la Compañía para manejar los activos financieros y cómo 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, ni para obtener, flujos de caja contractuales, y vender estos activos 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 período de tiempo particular y por otros riesgos básicos de un acuerdo de préstamos 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, la Compañía consideró los términos contractuales del instrumento. Esto incluyó la evaluación para determinar si el activo financiero contiene un término contractual que pudiese cambiar el período o monto de los flujos de caja contractuales, de modo que no cumpla con esta condición. Al hacer esta evaluación la Compañía 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 a la Compañía 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).

## II. Deterioro de activos financieros

La nueva NIIF 9 reemplaza el modelo de pérdida incurrida de la NIC 39 por un modelo de pérdida crediticia esperada (PCE). Este

nuevo modelo requerirá 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 será 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 nueva NIIF 9 no se requiere reconocer pérdida por deterioro sobre inversiones en instrumentos de patrimonio.

La nueva NIIF 9 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 período 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 nueva NIIF 9, 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 crediticia y es medida de la siguiente manera:

- *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 a la Compañía de acuerdo al contrato y los flujos de caja que la Compañía 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 contractuales que son adeudados a la Compañía en el caso que se ejecute el compromiso y los flujos de caja que la Compañía espera recibir; y
- *Contratos de garantías financieras:* los pagos esperados para reembolsar al tenedor menos cualquier monto que la Compañía 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, la Compañía considerará un activo financiero en incumplimiento cuando es poco probable que el deudor pague completamente sus obligaciones de crédito a la Compañía, sin recursos, para tomar acciones tales como realizar la garantía (en el caso que mantengan); o al evaluar si un deudor se encuentra en incumplimiento, la Compañía considerará indicadores que son:

- Cualitativos -ej. incumplimiento de cláusulas contractuales;
- Cuantitativos -ej. estatus de morosidad y no pago sobre otra obligación del mismo emisor a la Compañía; y
- Basado en datos desarrollados internamente y obtenidos 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, la Compañía considerará información razonable y sustentable que sea relevante y esté disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado, incluyendo información y análisis cuantitativo y cualitativo, basados en la experiencia histórica, así como la evaluación por expertos en crédito de la Compañía, incluyendo información con proyección a futuro.

La Compañía 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. La modificación de los términos contractuales de un activo financiero puede también afectar esta evaluación.

### III. Revelaciones

NIIF 9 requerirá nuevos requerimientos de revelación extensos, en especial contabilidad de coberturas, riesgo de crédito y provisiones para pérdidas de crédito esperadas.

### IV. Transición

Los cambios en políticas contables resultantes de la adopción de NIIF generalmente son aplicados retroactivamente, excepto como se describe a continuación:

- La Compañía no reexpresará información comparativa de períodos anteriores con respecto a cambios de clasificación y medición (incluido deterioro); las diferencias de los montos de los activos financieros resultantes en la adopción de NIIF 9 generalmente serán reconocidas en ganancias retenidas no apropiadas en el patrimonio al 1 de enero de 2018, excepto en el caso de los ajustes en deterioro de cartera de crédito que, bajo instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia, se reconocerán en otro resultado integral.
- Las siguientes evaluaciones han sido hechas sobre la base de hechos y circunstancias que existen a la fecha de aplicación inicial:
  - ✓ La determinación de los modelos de negocios sobre los cuales los activos financieros son mantenidos.
  - ✓ La designación de ciertas inversiones en instrumentos de patrimonio no mantenidas para negociar como a valor razonable con ajuste a ORI.

- Si una inversión en instrumento de deuda tiene bajo riesgo de crédito al 1 de enero de 2018, entonces la Compañía determinará que el riesgo de crédito del activo no se ha incrementado significativamente desde el reconocimiento inicial.

#### b) NIIF 15 "Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes".

En mayo de 2014 el IASB emitió la NIIF 15 "Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes", la cual reemplaza varias normas anteriores, pero especialmente la NIC 11 "Contratos de Construcción" y la NIC 18 "Ingresos de Actividades Ordinarias". Esta nueva norma con aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2018, requiere que los ingresos de actividades ordinarias de clientes diferentes a los originados en instrumentos financieros y contratos de arrendamiento financiero sean reconocidos con normas específicas para su registro. Bajo NIIF 15 se establece que se reconozcan los ingresos de tal forma que reflejen la transferencia de control de bienes o servicios comprometidos con los clientes a cambio de un importe que exprese la contraprestación a la cual Grupo Aval espera tener derecho. Bajo esta nueva premisa Grupo Aval reconoce los ingresos de actividades ordinarias, diferentes de ingresos financieros, en ingresos por contratos de arrendamiento, comisiones por servicios bancarios, venta de bienes o servicios por diferentes conceptos, e ingresos de contratos de construcción mediante la aplicación de las siguientes etapas:

1. Identificación del contrato con el cliente.
2. Identificación de las obligaciones de desempeño en el contrato.
3. Determinación del precio de la transacción.
4. Asignación del precio de la transacción dentro de las obligaciones de desempeño.
5. Reconocimiento del ingreso en la medida en que Grupo Aval satisface a sus clientes cada obligación de desempeño.

De acuerdo con los anteriores criterios, los principales cambios que aplican a Grupo Aval en la determinación de los otros

ingresos diferentes de ingresos financieros e ingresos por contratos de arrendamiento corresponden a la revaluación hecha de la asignación del precio de la transacción con base en valores razonables de los diferentes servicios o en costos más margen de utilidad en lugar de utilizar el método de valores residuales, especialmente en la asignación de los ingresos por contratos de construcción y operación de bienes del Estado Colombiano en contratos de concesión.

La evaluación preliminar de alto nivel efectuada por la Compañía indica que la implementación de la NIIF 15 no tendrá un impacto material en la oportunidad y monto del reconocimiento de los otros ingresos de la Compañía correspondientes a las operaciones antes indicadas.

La Compañía planea adoptar la norma utilizando el enfoque retroactivo sin reexpresar períodos anteriores, lo cual significa reconocer el impacto acumulado de la adopción en las utilidades retenidas a partir del 1 de enero de 2018, y sin reexpresar las cifras comparativas.

### **c) NIIF 16 “Arrendamientos”.**

La NIIF 16 fue emitida por el IASB en el año 2016, con fecha de aplicación efectiva por las entidades a partir del 1 de enero de 2019, con aplicación anticipada permitida.

La NIIF 16 reemplaza las normas existentes para la contabilización de arrendamientos, incluyendo NIC 17 Arrendamientos, CINIIF 4 Determinación si un contrato contiene un arrendamiento, SIC 15 Arrendamientos

operativos - Incentivos y SIC 27 Evaluación de la esencia de transacciones que adoptan la forma legal de un arrendamiento.

La NIIF 16 introduce un solo modelo de registro contable de los contratos de arrendamiento en el estado de situación financiera para los arrendatarios. El arrendatario reconocerá un activo que representa el derecho de uso del bien tomado en arrendamiento y un pasivo por arrendamiento que representa su obligación de hacer los pagos del arrendamiento. Hay exenciones opcionales para arrendamientos de corto plazo o arrendamiento de bienes de muy bajo valor. El tratamiento contable de los contratos de arrendamiento para los arrendadores permanece similar al de las actuales normas contables en el cual el arrendador clasifica los contratos de arrendamiento como arrendamientos financieros u operativos.

La Compañía ha comenzado una evaluación potencial de los impactos en sus estados financieros separados. Hasta ahora el impacto más significativo identificado es el reconocimiento de un nuevo activo y un pasivo en sus contratos de arrendamiento operativo. En adición, la naturaleza de los gastos correspondientes a los contratos de arrendamientos operativos en calidad de arrendatario cambiará con la NIIF 16, de gastos por arrendamientos a cargos por depreciación de los activos reconocidos y gastos financieros en los pasivos por arrendamiento. A la fecha, la Compañía adelanta la evaluación y determinación de los impactos por la adopción de esta nueva norma.

## d) Mejoras anuales a las NIIF, ciclo 2015 - 2017

A continuación se incluye una lista de los estándares nuevos y modificados emitidos por el IASB y que entran en vigencia para los períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2017. La administración está en proceso de evaluar el impacto potencial de estos pronunciamientos en los estados financieros separados de Grupo Aval.

Modificaciones a la norma	Título de la norma	Fecha efectiva para los períodos iniciados a partir de
NIC 12	Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas	1 de enero, 2017
NIC 7	Estado de Flujos de Efectivo	1 de enero, 2017
NIIF 12	Mejoras anuales a las NIIF, ciclo 2014-2016	1 de enero, 2017

### Próximos requerimientos

Norma	Título de la norma	Fecha efectiva para los períodos iniciados a partir de
NIIF 9	Instrumentos financieros y modificaciones asociadas a varios otros estándares	1 de enero, 2018
NIIF 15	Ingresos provenientes de contratos con clientes	1 de enero, 2018
NIIF 16	Arrendamientos	1 de enero, 2018
NIIF 2	Clasificación y medición de pagos basados en acciones	1 de enero, 2018
NIIF 4	Contratos de seguro, con relación a la implementación de la NIIF 9	1 de Enero de 2018 o cuando la Compañía aplique por primera vez la NIIF 9
Mejoras anuales a las NIIF, ciclo 2014-2016	Mejoras anuales a las NIIF, ciclo 2014-2016	1 de enero, 2018
NIC 40	Propiedades de Inversión	1 de enero, 2018
CINIIF 22	Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas	1 de enero, 2018
NIC 28 y NIIF 10	Venta o contribución de activos entre un inversor en asociadas o negocios conjuntos	Aplicable para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019

### Modificaciones a la NIC 12 - Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas

Las modificaciones realizadas a la NIC 12 en enero de 2016 aclaran la contabilización del impuesto diferido cuando un activo se mide a valor razonable y ese valor razonable se encuentra por debajo de la base impositiva del activo. Específicamente, las mejoras confirman que:

- Existe una diferencia temporal siempre que el importe en libros de un activo sea inferior a su base impositiva al final del período sobre el que se informa.

- Una entidad puede suponer que recuperará un monto superior al valor en libros de un activo para estimar su utilidad fiscal futura.

- Cuando la ley tributaria restringe la fuente de ganancias fiscales contra la cual ciertos tipos de activos por impuestos diferidos pueden recuperarse, la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos sólo puede evaluarse en combinación con otros activos por impuestos diferidos del mismo tipo.

- Las deducciones fiscales resultantes de la reversión de los activos por impuestos diferidos se excluyen de la ganancia fiscal futura estimada que se utiliza para evaluar la recuperabilidad de esos activos.

## **Modificaciones a la NIC 7 - Iniciativa de revelación**

En el futuro, las entidades deberán explicar los cambios en sus responsabilidades derivadas de las actividades de financiación. Esto incluye los cambios que surgen de los flujos de efectivo (por ejemplo, los reintegros y reembolsos de préstamos) y los cambios no monetarios, tales como adquisiciones, enajenaciones, aumento de intereses y diferencias de cambio no realizadas.

Los cambios en los activos financieros deben incluirse en esta revelación si los flujos de efectivo se incluyeron, o se incluirán, en los flujos de efectivo de las actividades de financiamiento. Este podría ser el caso, por ejemplo, para activos que cubren pasivos derivados de pasivos financieros.

Las entidades pueden incluir cambios en otros elementos como parte de esta divulgación, por ejemplo, proporcionando una conciliación de 'deuda neta'. Sin embargo, en este caso, los cambios en las otras partidas deben revelarse por separado de los cambios en los pasivos que surgen de las actividades de financiación.

La información puede divulgarse en formato tabular como una conciliación de los saldos de apertura y cierre, pero no se exige un formato específico.

### **e) Mejoras anuales a las NIIF, ciclo 2014 - 2016**

#### **Modificaciones a la NIIF 12**

Las modificaciones aclaran que los requerimientos de revelación de la NIIF 12 se aplican a los intereses en entidades que se clasifican como mantenidas para la venta, excepto por la información financiera resumida.

#### **Modificaciones a la NIIF 2, “Pagos basados en acciones”, para aclarar cómo contabilizar ciertos tipos de transacciones con pagos basados en acciones**

Las modificaciones realizadas a AASB 2 en julio de 2016 clarifican la base de medición para los pagos basados en acciones liquidados en efectivo y la contabilización de las modificaciones que modifican una

adjudicación de liquidadas en efectivo a liquidadas con acciones. También introducen una excepción a los principios de clasificación en AASB 2. Cuando un empleador está obligado a retener una cantidad por la obligación tributaria del empleado asociada con un pago basado en acciones y paga ese monto a la autoridad tributaria, la adjudicación total será tratada como si se liquidara con capital siempre que se hubiera liquidado con capital sin la característica de liquidación neta.

Las entidades con los siguientes arreglos pueden verse afectadas por estos cambios:

- Adjudicaciones liquidadas por acciones que incluyen características de liquidación neta relacionadas con obligaciones tributarias;
- Pagos basados en acciones liquidados en efectivo que incluyen condiciones de rendimiento; y
- Acuerdos liquidados en efectivo que se modifican a los pagos basados en acciones liquidados con instrumentos de patrimonio.

#### **Mejoras a la NIIF 4, “Contratos de seguro”, con respecto a la implementación de la NIIF 9, “Instrumentos financieros”**

En septiembre de 2016, el IASB publicó una modificación a la NIIF 4 que aborda las inquietudes de las compañías de seguros sobre las diferentes fechas de vigencia de la NIIF 9 - Instrumentos financieros y la próxima nueva norma de contratos de seguro. La modificación proporciona dos soluciones diferentes para las compañías de seguros: una exención temporal de la NIIF 9 para entidades que cumplen requisitos específicos (aplicados a nivel de entidad informante) y el “enfoque de superposición”. Ambos enfoques son opcionales.

La NIIF 4 (incluidas las modificaciones) será reemplazada por la próxima nueva norma de contratos de seguro. En consecuencia, se espera que tanto la exención temporal como el “enfoque de superposición” dejen de ser aplicables cuando entren en vigencia las nuevas normas de seguro.

## Mejoras Anuales 2014 - 2016

Las siguientes mejoras se finalizaron en diciembre de 2016:

- NIIF 1 - exenciones a corto plazo eliminadas que cubren las disposiciones de transición de la NIIF 7, la NIC 19 y la NIIF 10 que ya no son relevantes.
- NIC 28 - aclara que la elección de las organizaciones de capital de riesgo, fondos mutuos, fideicomisos y entidades similares para medir las inversiones en asociadas o negocios conjuntos a valor razonable con cambios en resultados debe hacerse por separado para cada asociado o empresa conjunta en el reconocimiento inicial.

### Modificaciones a la NIC 40 - Transferencias de propiedades de inversión

Las mejoras aclaran que las transferencias hacia o desde propiedades de inversión sólo se pueden realizar si ha habido un cambio en el uso respaldado por evidencia. Un cambio de uso ocurre cuando la propiedad cumple, o deja de cumplir, la definición de propiedad de inversión. Un cambio en la intención por sí solo no es suficiente para respaldar una transferencia.

La lista de pruebas para un cambio de uso en la norma se volvió a caracterizar como una lista no exhaustiva de ejemplos para ayudar a ilustrar el principio.

La Junta proporcionó dos opciones de transición:

- Prospectivamente, con cualquier impacto de la reclasificación reconocida como ajuste a las ganancias retenidas iniciales a la fecha del reconocimiento inicial, o
- Retrospectivamente, sólo permitido sin el uso de la retrospectiva.

### CINIIF 22 - Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas

La interpretación aclara cómo determinar la fecha de la transacción para que la tasa de cambio se use en el reconocimiento inicial de un activo, gasto

o ingreso relacionado cuando la entidad paga o recibe una contraprestación anticipada por los contratos denominados en moneda extranjera.

Para un único pago o recibo, la fecha de la transacción debe ser la fecha en que la entidad reconoce inicialmente el activo o pasivo no monetario que surge de la contraprestación anticipada (el pago anticipado o el pasivo por ingresos diferidos / contrato).

Si hay varios pagos o recibos por un artículo, la fecha de transacción se debe determinar como se indicó anteriormente para cada pago o recibo.

Las entidades pueden optar por aplicar la interpretación:

- Retrospectivamente para cada período presentado
- Prospectivamente a los artículos en el alcance que se reconocen inicialmente en o después del comienzo del período del informe en el cual la interpretación se aplica por primera vez, o
- Prospectivamente desde el comienzo de un período de informe anterior presentado como información comparativa.

### Modificaciones a la NIC 28 y NIIF 10 - Venta o contribución de activos entre un inversor en asociadas o negocios conjuntos

El IASB ha realizado modificaciones de alcance limitado a la NIIF 10 - Estados financieros consolidados y la NIC 28 - Inversiones en asociadas y negocios conjuntos.

Las modificaciones aclaran el tratamiento contable para las ventas o aportaciones de activos entre un inversor y sus asociadas o negocios conjuntos. Confirman que el tratamiento contable depende de si los activos no monetarios vendidos o aportados a una asociada o empresa conjunta constituyen un "negocio" (tal como se define en la NIIF 3 - Combinaciones de negocios).

Cuando los activos no monetarios constituyan un negocio, el inversor reconocerá la ganancia o pérdida total en la venta o contribución de los activos. Si los activos no cumplen con la definición de negocio, la ganancia o pérdida es

reconocida por el inversionista sólo en la medida de los inversionistas del otro inversionista en la asociada o empresa conjunta. Las mejoras se aplican prospectivamente.

\*\* En diciembre de 2017, el IASB decidió posponer la fecha de aplicación de esta modificación hasta cuando el IASB haya finalizado su proyecto de investigación sobre el método de participación.

### **(3) Juicios y estimados contables críticos en la aplicación de las políticas contables**

La gerencia de la Compañía hace estimados y asunciones que afectan los montos reconocidos en los estados financieros separados y el valor en libros de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal. Los juicios y estimados son continuamente evaluados y son basados en la experiencia de la gerencia y otros factores, incluyendo la expectativa de eventos futuros que se consideran son razonables en las circunstancias. La gerencia también hace ciertos juicios aparte de aquellos que involucran estimaciones en el proceso de aplicar las políticas contables. Los juicios que tienen los efectos más importantes en los montos reconocidos en los estados financieros separados y los estimados que pueden causar un ajuste importante en el valor en libros de los activos y pasivos en el siguiente año incluyen los siguientes:

#### **Impuesto sobre la renta diferido**

La Compañía evalúa la realización en el tiempo del impuesto sobre la renta diferido activo. El impuesto diferido activo representa impuestos sobre la renta recuperables a través de futuras deducciones de utilidades gravables y son registrados en el estado de situación financiera. Los impuestos diferidos activos son recuperables en la medida en que la realización de los beneficios tributarios relativos sea probable. Los ingresos tributarios futuros y el monto de los beneficios tributarios que son probables en el futuro son basados en planes a mediano plazo preparados por la gerencia. El plan de negocios es basado en las expectativas de la gerencia que se consideran razonables bajo las circunstancias.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Compañía estima que las partidas del impuesto sobre la renta diferido activo serían recuperables en función a sus estimados de ganancias gravables futuras. No se ha registrado impuesto diferido pasivo sobre utilidades de sus subsidiarias que la Compañía no espere recibir como dividendo en un cercano futuro, porque la Compañía controla la política de dividendos de las subsidiarias y no tiene intenciones de realizar dichas inversiones en un cercano futuro. Ver nota 12.

#### **Reconocimiento inicial de transacciones con partes relacionadas**

En el curso normal de los negocios la Compañía tiene transacciones con partes relacionadas. NIIF 9 requiere el reconocimiento inicial de instrumentos financieros a su valor razonable. El juicio es aplicado en determinar si las transacciones son realizadas a valores de mercado de las tasas de interés cuando no hay mercado activo para tales transacciones. Las bases del juicio consisten en valorar transacciones similares con partes no relacionadas y un análisis de tasas de interés efectivas. Los términos y condiciones de las transacciones con partes relacionadas son revelados en la nota 20.

#### **Estimación para contingencias**

La Compañía estima y registra una estimación para contingencias, con el fin de cubrir las posibles pérdidas por los casos laborales, juicios civiles y mercantiles, y reparos fiscales u otros según las circunstancias que, con base en la opinión de los asesores legales internos y externos, se consideran probables de pérdida y pueden ser razonablemente cuantificados. Dada la naturaleza de muchos de los reclamos, casos y/o procesos, no es posible en algunas oportunidades hacer un pronóstico certero o cuantificar un monto de pérdida de manera razonable, por lo cual el monto real de los desembolsos efectivamente realizados por los reclamos, casos y/o procesos es diferente de los montos estimados y provisionados inicialmente, y tales diferencias son reconocidas en el año en que son identificadas.

La Compañía no cuenta con demandas, litigios o procesos en su contra probables o con probabilidad de fallo en contra, de importancia relativa, que hagan necesaria la constitución de reservas o provisiones para atender contingencias derivadas de la naturaleza o incertidumbre de tales situaciones.

#### **(4) Administración y gestión de riesgo**

La Vicepresidencia de Riesgo es responsable por el desarrollo y el monitoreo de las políticas de administración de riesgo de la Compañía. Esta vicepresidencia informa semestralmente a la gerencia y al Comité de Auditoría acerca de sus actividades.

Las políticas de administración de riesgo de la Compañía son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos a los que se enfrenta, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y adicionalmente monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades de la Compañía. A través de instrucciones y procedimientos de administración, se pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

La Vicepresidencia de Riesgo de la Compañía revisa si el marco de administración de riesgo es apropiado respecto de los riesgos enfrentados por la Compañía. Adicionalmente, la Auditoría Interna realiza revisiones regulares de los controles y procedimientos de administración de riesgo, cuyos resultados son reportados a la Presidencia y al Comité de Auditoría de la Compañía.

#### **Riesgo de mercado**

El riesgo de mercado surge de las variaciones que presentan la tasa de interés o el tipo de cambio que afectan el valor de los instrumentos financieros y, a su vez, reflejan cambios en los diferentes activos y pasivos. El riesgo puede ser mitigado a través de coberturas u otros productos (activos/pasivos o derivados).

En el desarrollo de sus negocios, la Compañía está expuesta al riesgo de mercado con relación a las colocaciones que efectúa en fondos de inversión colectiva, por variaciones en el valor de la unidad patrimonial de estos. Actualmente el riesgo de pérdida es muy bajo debido a que estos fondos se conforman principalmente por activos de renta fija con bajas duraciones y con excelentes calificaciones de riesgo de crédito.

#### **Riesgo de tipo de cambio**

La Compañía está expuesta al riesgo de tipo de cambio principalmente por ser garante de su subsidiaria en el exterior en la colocación de bonos en dólares en mercados internacionales, con el propósito de obtener recursos para capitalizar sus subsidiarias. Para reducir la exposición al riesgo de tipo de cambio, la subsidiaria mantiene parte de estos recursos en depósitos en moneda extranjera, mientras se utilizan en las capitalizaciones de las subsidiarias.

El siguiente es el detalle de los activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

		31 de diciembre 2017	
		Dólares americanos	Millones de pesos colombianos
<b>Activos en moneda extranjera</b>			
Efectivo y sus equivalentes	USD	70,264	\$ 210
Inversiones en instrumentos de patrimonio		2	-
<b>Total activos en moneda extranjera</b>	<b>USD</b>	<b>70,266</b>	<b>\$ 210</b>
<b>Pasivos en moneda extranjera</b>			
Obligaciones financieras de largo plazo		5,999,805	17,904
Otros pasivos		28,816	86
<b>Total pasivos en moneda extranjera</b>		<b>6,028,621</b>	<b>17,990</b>
<b>Posición neta pasiva</b>	<b>USD</b>	<b>(5,958,355)</b>	<b>\$ (17,780)</b>

		31 de diciembre 2016	
		Dólares americanos	Millones de pesos colombianos
<b>Activos en moneda extranjera</b>			
Efectivo y sus equivalentes	USD	5,810	\$ 17
Inversiones en instrumentos de patrimonio		2	-
<b>Total activos en moneda extranjera</b>	<b>USD</b>	<b>5,812</b>	<b>\$ 17</b>
<b>Pasivos en moneda extranjera</b>			
Obligaciones financieras de largo plazo		5,869,096	17,611
Otros pasivos		130,953	393
<b>Total pasivos en moneda extranjera</b>		<b>6,000,049</b>	<b>18,004</b>
<b>Posición neta pasiva</b>	<b>USD</b>	<b>(5,994,237)</b>	<b>\$ (17,987)</b>

Si las tasas de cambio vigentes en pesos colombianos/dólares americanos se hubiesen aumentado a razón de 50 puntos básicos, el efecto esperado al 31 de diciembre de 2017 sería un incremento de \$1.05 en sus activos y \$90 en sus pasivos y si al 31 de diciembre de 2016 las tasas de cambio se hubiesen aumentado a razón de 50 puntos básicos, se habría presentado un incremento de \$0.09 en sus activos y \$90 en sus pasivos. Por otra parte, si las mencionadas tasas de cambio se hubiesen disminuido en la misma magnitud al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se habría presentado una disminución en los activos y pasivos por los mismos valores.

## Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés corresponde a los cambios en el valor de los pasivos financieros, los activos financieros, los ingresos y los gastos, y se origina por la variación de las tasas de interés. El riesgo de tasa de interés se origina por los cambios en la tasa de interés y su impacto en el costo financiero neto de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Compañía tiene pasivos financieros en pesos colombianos tomados a tasas de interés variables, por \$1,635,506, de los cuales \$1,626,486 corresponden a capital y \$9,020 a intereses,

y al 31 de diciembre de 2016 por \$1,429,124 de los cuales \$1,414,973 corresponden a capital y \$14,151 a intereses.

Si las tasas de interés vigentes se hubiesen aumentado a razón de 50 puntos básicos para pasivos financieros en pesos colombianos al 31 de diciembre de 2017, el costo financiero de la Compañía se hubiese aumentado en \$7,432 y al 31 de diciembre de 2016 en \$3,053. Por otra parte, si las mencionadas tasas de interés hubiesen disminuido en los mismos puntos básicos para estos períodos, el costo financiero al 31 de diciembre de 2017 hubiese disminuido en \$7,441 y al 31 de diciembre de 2016 en \$3,049.

Al 31 de diciembre de 2017 la Compañía tenía un pasivo financiero en dólares obtenido a una tasa de interés fija, por valor total de US\$6.0, de los cuales US\$5.9 correspondían a capital y US\$0.1 a intereses, y al 31 de diciembre de 2016 por total de US\$5.9, de los cuales US\$5.8 correspondían a capital y US\$0.09 a intereses.

Si las tasas de interés vigentes para pasivos financieros en dólares se hubiesen aumentado a razón de 50 puntos básicos al 31 de diciembre de 2017, el costo financiero de la Compañía se hubiese incrementado \$87 en su equivalente en pesos y al 31 de diciembre de 2016 en \$43. Por otra parte, si para las mencionadas tasas de interés se hubiesen disminuido en los mismos puntos básicos para estos períodos, el costo financiero hubiese disminuido en los mismos valores.

## Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se define como la incapacidad de obtener los fondos suficientes para el cumplimiento de las obligaciones en su fecha de vencimiento.

La administración de la Compañía ha establecido políticas, procedimientos y límites de autoridad que rigen la función de Tesorería. La Tesorería de la Compañía tiene la responsabilidad de asegurar la liquidez y de administrar el capital de trabajo a fin de garantizar el servicio de la deuda, y fondear los costos y gastos de la operación. La Tesorería prepara y revisa diariamente un análisis de flujos de efectivo a fin de mantener disponible el nivel de efectivo necesario y planificar la inversión de los excedentes.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Compañía presentaba un capital de trabajo negativo (activos corrientes menos pasivos corrientes), indicador que es mitigado por la Compañía con la obtención de pasivos financieros de mediano y largo plazo, teniendo en cuenta que su nivel de endeudamiento es muy bajo.

Grupo Aval ha realizado un análisis de los vencimientos para pasivos financieros, mostrando los flujos de efectivo contractuales remanentes no descontados como se muestra a continuación:

31 de diciembre 2017					
Pasivos financieros a costo amortizado	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Total
<b>Obligaciones financieras</b>					
Préstamos Capital	\$ 2,149	133,266	180,088	259,908	575,411
Bonos Capital	-	41,414	41,415	2,057,086	2,139,915
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>\$ 2,149</b>	<b>174,680</b>	<b>221,503</b>	<b>2,316,994</b>	<b>2,715,326</b>

31 de diciembre 2016					
Pasivos financieros a costo amortizado	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Total
<b>Obligaciones financieras</b>					
Préstamos Capital	\$ 5,922	94,505	285,187	430,517	816,131
Bonos Capital	-	35,315	35,315	1,337,448	1,408,078
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>\$ 5,922</b>	<b>129,820</b>	<b>320,502</b>	<b>1,767,965</b>	<b>2,224,209</b>

## Riesgo operativo

La Compañía cuenta con un Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO) definido e implementado para los procesos críticos del negocio, con políticas y procedimientos documentados en un manual sobre el Sistema para la Gestión y Administración del Riesgo Operativo, el cual se encuentra divulgado. Este sistema es administrado por la Vicepresidencia de Riesgo Operativo y Regulatorio.

El manual contempla las políticas, normas, responsabilidades y procedimientos que garantizan el manejo del negocio dentro de niveles definidos de apetito al riesgo. Se ha capacitado a todos los colaboradores de la Compañía para fortalecer los conceptos básicos del modelo de gestión de riesgo operacional.

También se cuenta con el manual del Sistema de Gestión de Continuidad de Negocio - PCN, para el funcionamiento en caso de no disponibilidad de los procesos críticos.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no se identificaron eventos de riesgo operativo que impactaran el estado de resultados de la Compañía.

## Gestión del riesgo de lavado de activos

El sistema Integral de Prevención de Lavado de Activos (SIPLA) de Grupo Aval se ajusta a la normativa vigente y a las políticas y metodologías adoptadas por la Junta Directiva.

Dichas políticas implican:

- Cumplir en forma estricta con todas las normas legales establecidas en Colombia para el control y prevención de este tipo de delitos.
- La prohibición de desarrollar operaciones comerciales con cualquier persona natural o jurídica que esté involucrada en actividades ilícitas.
- Mejoramiento continuo, así como capacitación a todos los colaboradores de Grupo Aval en relación con las leyes, reglamentos, políticas,

procedimientos y directrices que contribuyan a la prevención y control de actividades delictivas.

- Cumplimiento de la identificación de operaciones inusuales y sospechosas estableciendo los procedimientos respectivos, así como dando oportuno reporte de las mismas a la UIAF, garantizando siempre la reserva de la información reportada.
- Seguimiento a los informes presentados por los entes de control internos y externos, a fin de atender las recomendaciones orientadas a la optimización del sistema.

La Compañía ha contratado con el Depósito Centralizado de Valores de Colombia - DECEVAL, como entidad prestadora de servicios, la administración de las acciones, el libro de accionistas y el de las emisiones de renta fija de la Compañía. Dicha sociedad, de conformidad con sus obligaciones contractuales, cuenta con controles y procedimientos para la prevención y control del lavado de activos, dentro de los cuales efectúa la verificación de los accionistas e inversionistas de la Compañía en las listas restrictivas.

## (5) Estimación de valores razonables

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que se negocian en mercados activos (como los activos financieros en títulos de deuda y de patrimonio y derivados cotizados activamente en bolsas de valores o en mercados interbancarios) se basa en precios 'sucios' suministrados por un proveedor de precios oficial autorizado por la Superintendencia Financiera de Colombia, los cuales son determinados a través de promedios ponderados de transacciones ocurridas durante el día de negociación.

Un mercado activo es un mercado en el cual las transacciones para activos o pasivos se llevan a cabo con la frecuencia y el volumen suficientes con el fin de proporcionar información de precios de manera continua. Un precio 'sucio' es aquel que incluye los

intereses causados y pendientes sobre el título, desde la fecha de emisión o último pago de intereses hasta la fecha de cumplimiento de la operación de compraventa. El valor razonable de activos y pasivos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina mediante técnicas de valoración determinadas por el proveedor de precios o por la gerencia de las entidades de Grupo Aval. Las técnicas de valoración utilizadas para instrumentos financieros no estandarizados tales como opciones, swaps de divisas y derivados del mercado extrabursátil incluyen el uso de curvas de valoración de tasas de interés o de monedas construidas por los proveedores de precios a partir de datos de mercado y extrapoladas a las condiciones específicas del instrumento que se valora, análisis de flujos de efectivo descontado, modelos de precios de opciones y otras técnicas de valoración comúnmente utilizadas por los participantes del mercado que usan al máximo los datos del mercado y se apalancan lo menos posible en datos específicos de entidades.

La Compañía puede utilizar modelos desarrollados internamente para instrumentos financieros que no posean mercados activos. Dichos modelos se basan por lo general en métodos y técnicas de valoración generalmente estandarizados en el sector financiero. Los modelos de valoración se utilizan principalmente para valorar instrumentos financieros de patrimonio no cotizados en bolsa, los títulos de deuda y otros instrumentos de deuda para los cuales los mercados estuvieron o han estado inactivos durante el ejercicio financiero. Algunos insumos de estos modelos pueden no ser observables en el mercado y por lo tanto se estiman con base en suposiciones.

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 la Compañía. 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 la Compañía; se consideran 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.

## Mediciones de valor razonable sobre bases recurrentes

Mediciones de valor razonable sobre bases recurrentes son aquellas que las normas contables NIIF requieren o permiten en el estado de situación financiera al final de cada período contable.

Las inversiones negociables son llevadas a valor razonable utilizando el valor de la unidad, suministrado por la sociedad administradora del fondo, el cual refleja el valor razonable de los activos subyacentes, incorporando todos los riesgos a los que se encuentran expuestos los activos, de acuerdo con lo establecido en la NIIF 13. La entidad administradora con base en datos observables del mercado, refleja el riesgo de crédito asociado con el activo, por consiguiente, la Compañía no analiza o monitorea indicadores de deterioro.

El valor razonable de los activos subyacentes se calcula con base en entradas observables por el mercado, ya sea directa o

indirectamente, que pueden ser corroboradas sustancialmente con datos observables del mercado, por esta razón, dichas inversiones fueron clasificadas en nivel 2.

El valor razonable de las inversiones reflejó fundamentalmente variaciones en las condiciones del mercado debidas principalmente a cambios en las tasas de interés y otras condiciones económicas del país donde se tiene la inversión. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Compañía considera que no han existido pérdidas importantes en el valor razonable de las inversiones por condiciones de deterioro de riesgo de crédito de dichos activos.

La siguiente tabla analiza, dentro de la jerarquía del valor razonable, los activos y pasivos (por clase) de la Compañía medidos al valor razonable al 31 de diciembre de 2017 y 2016 sobre bases recurrentes:

Activos	31 de diciembre 2017			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones negociables a valor razonable	\$ -	453	-	453
<b>Total activos a valor razonable recurrentes</b>	<b>\$ -</b>	<b>453</b>	<b>-</b>	<b>453</b>

Activos	31 de diciembre 2016			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones negociables a valor razonable	\$ -	4,980	-	4,980
<b>Total activos a valor razonable recurrentes</b>	<b>\$ -</b>	<b>4,980</b>	<b>-</b>	<b>4,980</b>

## Información de valores razonables de activos y pasivos financieros registrados a costo amortizado determinados únicamente para propósitos de revelación

El siguiente es el detalle de la forma en que fueron valorados los activos y pasivos financieros registrados al costo amortizado y que se valoran a valor razonable únicamente para propósitos de esta revelación.

### Obligaciones financieras y otros pasivos

Para las obligaciones financieras y otros pasivos su valor razonable fue determinado usando modelos de flujo de caja descontado por las

tasas de interés libres de riesgo ajustadas por primas de riesgo propios de la entidad. Para los bonos en circulación, su valor razonable fue determinado de acuerdo con sus cotizaciones en bolsas de valores.

La siguiente tabla presenta el resumen de los activos y pasivos financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no medidos a valor razonable sobre bases recurrentes, comparado con su valor razonable para los que es practicable calcular el valor razonable:

Saldo capital e intereses	Valor en libros		Valor razonable	
	31 de diciembre 2017	31 de diciembre 2016	31 de diciembre 2017	31 de diciembre 2016
Préstamos bancarios <sup>(1)</sup>	\$ 525,700	718,343	531,418	731,115
Préstamos de terceros <sup>(2)</sup>	17,904	17,611	18,998	18,378
Bonos en circulación <sup>(3)</sup>	1,109,805	710,781	1,154,666	736,639
<b>Total</b>	<b>\$ 1,653,409</b>	<b>1,446,735</b>	<b>1,705,082</b>	<b>1,486,132</b>

<sup>(1)</sup> Los valores razonables de los préstamos bancarios se calculan tomando el spread del crédito (margen); a su vez se calculan en el mercado las tasas de papeles indexados a la DTF e IBR, y a estas se les adiciona la tasa implícita en la curva SWAP DTF - Tasa Fija, cotizada en Infovalmer. A 31 de diciembre de 2017 y 2016 las tasas de descuento promedio utilizadas fueron 5.7796% y 7.6788%, respectivamente, y se clasifican en el nivel 2 de jerarquía.

<sup>(2)</sup> Para la valoración de los créditos en dólares, el valor razonable se calculó tomando la curva CDS (Credit Default Swap) para Colombia, más la curva IRS en dólares, adicionándole los spreads de crédito (margen) de los emisores AA, calculados en el mercado de papeles emitidos en DTF + la tasa SWAP DTF menos curva cero cupón de los TES.

<sup>(3)</sup> Para el cálculo del valor razonable de los bonos en circulación, se utilizaron los precios de Infovalmer para cada uno de los cortes, calculados con precio estimado, que corresponde al precio "sucio" con tres decimales, que se obtiene como resultado del valor presente de los flujos de un título, descontándolos con la tasa de referencia y el margen correspondiente; de igual forma se clasifican en el nivel 2 de la jerarquía.

## (6) Efectivo y sus equivalentes

Los saldos de efectivo y sus equivalentes comprenden lo siguiente al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	31 de diciembre 2017	31 de diciembre 2016
<b>En pesos colombianos</b>		
Caja	\$ 2	1
Banco y otras entidades financieras a la vista	35,266	47,262
	<b>35,268</b>	<b>47,263</b>
<b>En moneda extranjera</b>		
Bancos y otras entidades financieras a la vista <sup>(1)</sup>	210	17
<b>Total</b>	<b>\$ 35,478</b>	<b>47,280</b>

<sup>(1)</sup> Incluye un saldo en dólares estadounidenses en cuentas corrientes en Banco de Bogotá Panamá por US\$ 1,001.44 y en Banco de Bogotá Miami Agency por US\$ 69,262.37 al 31 de diciembre de 2017, convertido a la TRM de cierre de \$2,984.00 por dólar.

Del total del efectivo la Compañía tiene con destino específico recursos por \$1,234 y \$1,234 al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente, para cubrir la devolución de aportes no adjudicados en acciones de las emisiones de 2007 y 2011.

A continuación se presenta el detalle de la calidad crediticia determinada por agentes calificadoros de riesgo independientes, de las principales instituciones financieras en las cuales la Compañía mantiene fondos en efectivo:

	31 de diciembre 2017	31 de diciembre 2016
<b>Calidad crediticia</b>		
Grado de inversión	\$ 35,271	47,266
Sin calificación o no disponible	207	14
<b>Total</b>	<b>\$ 35,478</b>	<b>47,280</b>

## (7) Inversiones negociables

El saldo de las inversiones negociables comprende lo siguiente al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	31 de diciembre 2017	31 de diciembre 2016
Fondos de inversión colectiva	\$ 453	4,980

Las inversiones son llevadas a valor razonable utilizando el valor de la unidad, suministrado por la sociedad administradora del fondo, el cual refleja el valor razonable de los activos subyacentes, incorporando todos los riesgos a los que se encuentran expuestos los activos, de acuerdo con lo establecido en la NIIF 13 “Entidad administradora” con base en datos observables del mercado, el cual también refleja el riesgo de crédito asociado con el activo y, por consiguiente, la Compañía no analiza o monitorea indicadores de deterioro.

Las inversiones negociables de la Compañía se pueden corroborar con datos observables de

los informes suministrados en la rendición de cuentas de los fondos.

El valor razonable de las inversiones reflejó fundamentalmente variaciones en las condiciones del mercado, debidas principalmente a cambios en las tasas de interés y otras condiciones económicas del país donde se tiene la inversión. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Compañía considera que no han existido pérdidas importantes en el valor razonable de las inversiones por condiciones de deterioro de riesgo de crédito de dichos activos.

A continuación se presenta el detalle de la calidad crediticia determinada por agentes calificadoros de riesgo independientes, de las principales contrapartes de inversiones en las cuales la Compañía tiene inversiones:

	31 de diciembre 2017	30 de junio 2016
<b>Calidad crediticia</b>		
Grado de inversión	\$ 453	4,980

El valor razonable incluye el riesgo de crédito, por lo que no es necesario realizar evaluaciones de deterioro adicionales.

## (8) Cuentas por cobrar

El siguiente es el detalle de cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	31 de diciembre 2017	31 de diciembre 2016
Cuentas por cobrar con partes relacionadas (Dividendos)	\$ 274,323	260,445
Anticipo de impuestos <sup>(1)</sup>	-	17,375
Otras cuentas por cobrar	165	11
<b>Total cuentas por cobrar</b>	<b>\$ 274,488</b>	<b>277,831</b>

<sup>(1)</sup> En el 2017 no se presenta Anticipo de Impuestos porque el resultado neto de la compensación del impuesto de renta hace parte de los impuestos por pagar. Para el 2016, el resultado neto de esta compensación corresponde a \$13,520 de Anticipos y Saldos a Favor y \$3,855 el saldo de descuentos tributarios para aplicar en períodos futuros.

## (9) Otros activos no financieros

Comprende los rubros constituidos principalmente por licencias, mantenimiento, actualizaciones y soporte de software que son amortizados por el método de línea recta con base en una vida útil que oscila entre 1 y 5 años.

El siguiente es el detalle de otros activos no financieros al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

Descripción	31 de diciembre 2017		
	Costo	Amortización	Importe en libros
Licencias	\$ 346	(160)	186
Mantenimiento y actualización de software	386	(224)	162
<b>Total</b>	<b>\$ 732</b>	<b>(384)</b>	<b>348</b>

Descripción	31 de diciembre 2016		
	Costo	Amortización	Importe en libros
Licencias	\$ 326	(112)	214
Mantenimiento y actualización de software	412	(253)	159
<b>Total</b>	<b>\$ 738</b>	<b>(365)</b>	<b>373</b>

## (10) Inversiones en subsidiarias

El valor en libros de las inversiones en subsidiarias al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	Porcentaje de Participación		Número de Acciones		Valor en Libros	
	31 de diciembre 2017	31 de diciembre 2016	31 de diciembre 2017	31 de diciembre 2016	31 de diciembre 2017	31 de diciembre 2016
<b>Entidades Subordinadas</b>						
Banco de Bogotá S.A.	68.74%	68.74%	227,710,487	227,710,487	11,008,771	10,331,548
Banco de Occidente S.A.	72.27%	72.27%	112,671,465	112,671,465	3,175,587	3,089,717
Banco Comercial AV Villas S.A.	79.86%	79.86%	179,459,557	179,459,557	1,192,871	1,139,881
Banco Popular S.A.	93.74%	93.74%	7,241,936,738	7,241,936,738	2,729,150	2,624,196
Corporación Financiera Colombiana S.A. <sup>(1)</sup>	9.54%	9.41%	22,286,787	21,811,765	504,683	472,466
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A. <sup>(2)</sup>	20.00%	20.00%	21,842,531	21,842,531	401,341	341,112
Grupo Aval Limited	100.00%	100.00%	1	1	(315,227)	(316,553)
Grupo Aval International Limited	100.00%	100.00%	1	1	(77,308)	(152,474)
<b>Total inversiones permanentes</b>					<b>18,619,868</b>	<b>17,529,893</b>

### Adquisición de inversiones

<sup>(1)</sup> De enero a abril de 2017 se adquirieron 281,385 acciones de la Corporación Financiera Colombiana S.A. por \$7,865, incrementando la participación en un 0.121451%, con lo que la participación total pasó del 9.414341% al 9.535791%.

El 2 de mayo de 2017 se recibieron de la Corporación Financiera Colombiana S.A. 193,637 acciones por \$5,492, correspondientes al pago de dividendos en acciones, lo que no generó incremento en la participación debido a que la sociedad realizó una capitalización de utilidades.

En el segundo semestre 2016 la Corporación Financiera Colombiana S.A. aumentó el número de acciones en circulación en 4,851,977 acciones, producto del proceso de pago de dividendos en acciones aprobado por la Asamblea el 26 de septiembre de 2016.

En octubre de 2016 se recibieron de la Corporación Financiera Colombiana S.A. 457,056 acciones por \$17,468 correspondientes al pago de dividendos en acciones, incrementando la participación en 0.000121%, con lo que la participación total pasó del 9.414341%.

<sup>(2)</sup> En el segundo semestre de 2016 se recibieron 414,299 acciones de la Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A. por \$14,550, correspondientes al pago de dividendos en acciones, lo que no generó incremento en la participación debido a que la sociedad realizó una capitalización de utilidades.

## Restricción en inversiones

A 31 de diciembre de 2017 existía una restricción sobre 15,557,545 acciones del Banco de Occidente S.A., otorgadas como prenda para garantizar obligaciones financieras con el Banco de Bogotá S.A., que cubren préstamos por \$522,406. Incluido en la Nota 13 – Obligaciones financieras a costo amortizado.

A 31 de diciembre de 2016 existía una restricción sobre 21,460,861 acciones del Banco de

Occidente S.A., otorgadas como prenda para garantizar obligaciones financieras con el Banco de Bogotá S.A., que cubren préstamos por \$710,893. Incluido en la Nota 13 – Obligaciones financieras a costo amortizado.

## Entidades subsidiarias

El siguiente es el detalle del activo, pasivo y patrimonio de las entidades subsidiarias registradas por el método de participación a 31 de diciembre de 2017 y 2016:

Entidades Subsidiaria	31 de diciembre 2017								
	Activo	Pasivo	Patrimonio					Resultados del ejercicio	Total Patrimonio
			Capital social	Reservas	Superavit de Capital	Resultados de ejercicios anteriores			
Banco de Bogotá S.A.	\$ 82,301,861	66,926,475	3,313	6,477,126	7,233,580	(352,326)	2,013,694	15,375,387	
Banco de Occidente S.A.	34,743,772	30,471,011	4,677	2,879,371	834,391	152,824	401,497	4,272,760	
Banco Comercial AV Villas S.A.	12,350,193	10,856,429	22,473	908,216	245,083	173,676	144,316	1,493,764	
Banco Popular S.A.	22,187,012	19,658,146	77,253	1,926,348	56,799	260,879	207,586	2,528,865	
Corporación Financiera Colombiana S.A.	9,283,742	5,954,998	2,337	588,924	2,868,703	(358,211)	226,992	3,328,745	
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	2,780,537	966,246	109,211	159,542	1,185,136	(61,576)	421,979	1,814,292	
Grupo Aval Limited	2,705,794	3,021,022	-	-	(71,269)	(234,878)	(9,081)	(315,228)	
Grupo Aval International Limited	290,819	368,126	-	-	239,613	(276,189)	(40,732)	(77,308)	
<b>Totales</b>	<b>\$ 166,643,730</b>	<b>138,222,453</b>	<b>219,264</b>	<b>12,939,527</b>	<b>12,592,036</b>	<b>(695,801)</b>	<b>3,366,251</b>	<b>28,421,277</b>	

Entidades Subsidiaria	31 de diciembre 2016								
	Activo	Pasivo	Patrimonio					Resultados del ejercicio	Total Patrimonio
			Capital social	Reservas	Superavit de Capital	Resultados de ejercicios anteriores			
Banco de Bogotá S.A.	\$ 78,650,228	64,222,491	3,313	6,550,688	7,327,717	(565,389)	1,111,409	14,427,737	
Banco de Occidente S.A.	33,075,473	28,917,004	4,677	2,945,743	1,078,850	(167,757)	296,955	4,158,469	
Banco Comercial AV Villas S.A.	12,494,560	11,067,154	22,473	905,363	385,344	28,835	85,392	1,427,406	
Banco Popular S.A.	20,470,334	18,047,802	77,253	1,844,204	374,099	31,420	95,556	2,422,533	
Corporación Financiera Colombiana S.A.	9,692,773	6,521,755	2,317	621,655	2,786,783	(399,906)	160,168	3,171,018	
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	2,359,077	845,925	109,211	122,659	1,134,106	(19,448)	166,625	1,513,152	
Grupo Aval Limited	2,721,377	3,037,930	-	-	(95,293)	(219,348)	(1,912)	(316,553)	
Grupo Aval International Limited	343,269	495,744	-	-	125,175	(275,806)	(1,843)	(152,474)	
<b>Totales</b>	<b>\$ 159,807,092</b>	<b>133,155,804</b>	<b>219,244</b>	<b>12,990,312</b>	<b>13,116,780</b>	<b>(1,587,398)</b>	<b>1,912,350</b>	<b>26,651,288</b>	

Como resultado de la evaluación por deterioro realizada al 31 de diciembre de 2017 y 2016, teniendo en cuenta el valor de mercado de dichas inversiones o los resultados financieros de las compañías subsidiarias, la administración de la Compañía no considera necesario constituir ninguna provisión por deterioro de estas inversiones.

## (11) Propiedad y equipo

El siguiente es el movimiento del importe en libros de la propiedad y equipo, durante los períodos terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	Para uso propio	
<b>Costo o valor razonable:</b>		
Saldo al 31 de diciembre 2015	\$	4,762
Compras o gastos capitalizados (neto)		414
Retiros / Ventas (Neto)		(84)
<b>Saldo al 31 de diciembre 2016</b>		<b>5,092</b>
Compras o gastos capitalizados (neto)		264
Retiros / Ventas (Neto)		-
<b>Saldo al 31 de diciembre 2017</b>	<b>\$</b>	<b>5,356</b>
<b>Depreciación acumulada:</b>		
Saldo al 31 de diciembre 2015	\$	1,469
Depreciación del ejercicio con cargo a resultados		538
Retiros / Ventas (Neto)		(85)
<b>Saldo al 31 de diciembre 2016</b>		<b>1,922</b>
Depreciación del ejercicio con cargo a resultados		583
Retiros / Ventas (Neto)		-
<b>Saldo al 31 de diciembre 2017</b>	<b>\$</b>	<b>2,505</b>
<b>Activos Tangibles, neto:</b>		
Saldo al 31 de diciembre 2016	\$	3,170
Saldo al 31 de diciembre 2017	\$	2,851

El siguiente es el detalle del saldo al 31 de diciembre de 2017 y 2016 por tipo de propiedad y equipo para uso propio:

Descripción	Costo	Depreciación acumulada	Importe en libros
Equipo, muebles y enseres de oficina	\$ 938	\$ (555)	\$ 383
Equipo de cómputo	1,880	(1,242)	638
Mejoras en propiedades ajenas <sup>(1)</sup>	2,538	(708)	1,830
<b>Balance al 31 de diciembre 2017</b>	<b>\$ 5,356</b>	<b>\$ (2,505)</b>	<b>\$ 2,851</b>

Descripción	Costo	Depreciación acumulada	Importe en libros
Equipo, muebles y enseres de oficina	\$ 906	\$ (493)	\$ 413
Equipo de cómputo	1,648	(978)	670
Mejoras en propiedades ajenas <sup>(1)</sup>	2,538	(451)	2,087
<b>Balance al 31 de diciembre 2016</b>	<b>\$ 5,092</b>	<b>\$ (1,922)</b>	<b>\$ 3,170</b>

<sup>(1)</sup> Este rubro corresponde a adecuaciones realizadas en las oficinas de Grupo Aval.

## (12) Impuesto a las ganancias

El gasto por impuesto de renta de los períodos terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 comprende lo siguiente:

### a. Componentes del gasto por impuesto a las ganancias

	31 de diciembre 2017	31 de diciembre 2016
Impuesto de renta del período corriente	\$ 42,915	1,859
Sobretasa impuesto de renta	7,525	-
Impuesto de renta CREE	-	669
Sobretasa impuesto de renta CREE	-	398
<b>Subtotal impuestos período corriente</b>	<b>50,440</b>	<b>2,926</b>
Ajuste de períodos anteriores	-	-
<b>Impuestos diferidos</b>		
Impuestos diferidos netos del período	33	41
<b>Gasto por Impuesto sobre la renta y CREE</b>	<b>\$ 50,473</b>	<b>2,967</b>

### b. Conciliación de la tasa nominal de impuestos y la tasa efectiva

Los siguientes son los parámetros básicos vigentes de la tributación sobre la renta:

#### En Colombia

Las disposiciones fiscales vigentes en Colombia en relación con el impuesto de renta y complementarios aplicables durante los años 2017 y 2016 establecen, entre otras cosas, lo siguiente:

i. Las tarifas de impuesto sobre la renta para los años 2017, 2018 y 2019 y siguientes, son del 40%, 37% y 33%, respectivamente (incluida la sobretasa del impuesto de renta, únicamente para los años 2017 del 6% y 2018 del 4%). Para el año 2016 la tarifa del impuesto sobre la renta y CREE fue del 40%.

ii. A partir del 1 de enero de 2017, la renta mínima (renta presuntiva) para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3,5% del patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior (3% hasta el 31 de diciembre de 2016).

iii. Hasta el 31 de diciembre de 2016, se podían compensar las pérdidas fiscales con rentas gravables futuras sin que existiera un límite en el tiempo. A partir del año 2017 las pérdidas fiscales podrán ser compensadas con rentas liquidas ordinarias que obtuvieren en los 12 períodos gravables siguientes.

iv. Los excesos de renta presuntiva pueden ser compensados en los 5 períodos gravables siguientes.

v. El impuesto por ganancia ocasional está gravado a la tarifa del 10%.

vi. Las declaraciones tributarias de impuesto de renta de las sociedades quedan en firme después de dos años posteriores a su presentación. A partir del 1 de enero de 2017 el término de firmeza de las declaraciones tributarias será de tres años contados desde el vencimiento del plazo para declarar o desde la presentación extemporánea o solicitud de saldo a favor.

El siguiente es el detalle de la conciliación entre el total de gasto por impuestos a las ganancias de la Compañía calculado a las tarifas tributarias actualmente vigentes y el gasto de impuestos efectivamente registrado en el estado de resultados por los períodos terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	31 de diciembre 2017	31 de diciembre 2016
<b>Utilidad antes de impuesto sobre la renta</b>	<b>\$ 2,051,651</b>	<b>2,315,396</b>
Tarifa de impuesto sobre la renta y CREE	40%	40%
Gasto de impuesto teórico calculado de acuerdo con las tasas tributarias vigentes	820,660	926,158
Gastos no deducibles	46,029	62,047
Ingresos no gravados	(40)	-
Ingresos por método de participación patrimonial no constitutivos de renta	(816,128)	(985,190)
Ajuste por tarifa sobretasa impuesto Renta	(48)	(48)
<b>Total gasto de impuestos del período</b>	<b>\$ 50,473</b>	<b>2,967</b>

### c. Impuestos diferidos por tipo de diferencia temporaria

Las diferencias entre las bases de los activos y pasivos para propósitos de NCIF y las bases tributarias de los mismos activos y pasivos para efectos fiscales dan lugar a diferencias temporarias que generan impuestos diferidos calculados y registrados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 con base en las tasas tributarias actualmente vigentes para los años en los cuales dichas diferencias temporarias se reversarán <sup>(1)</sup>.

	31 de diciembre 2017		
	1 de enero 2017	Acreditado (cargado) a resultados	31 de diciembre 2017
<b>Impuestos diferidos pasivos</b>			
Otros Conceptos (Dif.Cambio)	\$ -	33	33
<b>Total</b>	<b>\$ -</b>	<b>33</b>	<b>33</b>

	31 de diciembre 2016		
	1 de enero 2016	Acreditado (cargado) a resultados	31 de diciembre 2016
<b>Impuestos diferidos activos</b>			
Otros conceptos (Impuestos)	\$ 41	(41)	-
<b>Total</b>	<b>\$ 41</b>	<b>(41)</b>	<b>-</b>

<sup>(1)</sup> A 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Compañía en cumplimiento de la NIC 12, párrafo 39, no registró impuesto diferido pasivo relacionado por la diferencia temporaria imponible de inversiones en subsidiarias. Las diferencias temporarias son de \$6,613,585 y \$6,109,113, respectivamente en esas fechas.

## • Reforma tributaria (Ley 1819 de 2016)

El 29 de diciembre de 2016 fue sancionada la Ley 1819 de 2016, mediante la cual se introducen nuevas reglas en materia tributaria, cuyos aspectos más relevantes se presentan a continuación:

- A partir de 2017 se elimina el impuesto sobre la renta para la equidad CREE y se unifica el impuesto de renta y complementarios. Las tarifas aplicables vigentes son las siguientes:

Concepto de impuesto	2016 <sup>(1)</sup>	2017	2018	2019 y siguientes
Tarifa Renta	25%	34%	33%	33%
Tarifa CREE	9%	0%	0%	0%
Sobretasa	6%	6%	4%	0%
<b>Total tarifa nominal</b>	<b>40%</b>	<b>40%</b>	<b>37%</b>	<b>33%</b>

<sup>(1)</sup> la tarifa de impuesto de renta del año 2016 no se modificó con la reforma tributaria.

- Se incrementa al 3.5% el porcentaje de renta presuntiva, el cual se seguirá liquidando sobre el patrimonio líquido.

- Se incorpora el sistema de tributación sobre las rentas de dividendos y participaciones, aplicable a los dividendos que se repartan con cargo a utilidades generadas a partir del año gravable 2017. Los sujetos y las tarifas aplicables son los siguientes:

Beneficiario del dividendo	Calidad del dividendo	Retención en la fuente a aplicar
Sociedad nacional	No gravado	No se efectuará retención.
	Gravado	20% por concepto de impuesto de renta.
Persona natural residente	No gravado	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 0% si no exceden 600 UVT<sup>(1)</sup></li> <li>• 5% si el dividendo corresponde a montos entre (600 y 1000 UVT), las primeras 600 UVT se restan del cálculo, así: (Dividendos en UVT - 600 UVT)*5%.</li> <li>• 10% si el dividendo supera 1000 UVT. Se deberá hacer la siguiente fórmula aritmética (Dividendos en UVT - 1000 UVT) * 10% + 20 UVT.</li> </ul>
	Gravado	En los casos que el dividendo se distribuya en calidad de gravado, se deberá efectuar una retención a la tarifa del 35%, caso en el cual la tarifa especial sobre dividendos se aplicará una vez disminuido dicho 35%.
Entidades extranjeras sin domicilio en Colombia y personas naturales no residentes	No gravado	Son objeto de una tarifa especial del 5%.
	Gravado	En los casos que el dividendo se distribuya en calidad de gravado, se deberá efectuar una retención a la tarifa del 35%, caso en el cual la tarifa especial sobre dividendos se aplicará una vez disminuido dicho 35%.

<sup>(1)</sup> Valor UVT (Unidad de Valor Monetario) Año 2017: \$31,859.

- Respecto de las compensaciones fiscales: Las pérdidas fiscales sólo podrán ser compensadas contra las rentas líquidas obtenidas dentro de los 12 períodos gravables siguientes y se elimina la posibilidad de reajustar los créditos fiscales derivados de excesos de renta presuntiva y pérdidas fiscales. Los excesos de renta presuntiva se

continuarán amortizando en un término de 5 años. El valor de las pérdidas fiscales y los excesos de renta presuntiva generados antes de 2017 en el impuesto de renta y/o en el CREE, serán compensados de manera proporcional y no estarán limitados en el tiempo.

-En materia de procedimiento tributario, el término general de firmeza de las declaraciones tributarias se estableció en 3 años. Para las entidades sujetas a estudio de precios de transferencia el término de firmeza será de 6 años, término que aplicará también para el caso de las declaraciones en las cuales se compensen pérdidas fiscales. La firmeza de las declaraciones en las cuales se generen pérdidas fiscales será el mismo tiempo que tiene para compensarlas, es decir 12 años; sin embargo, si el contribuyente compensa la pérdida en los dos últimos años que tiene para hacerlo, el término de firmeza se extenderá por 3 años más a partir de esa compensación con relación a la declaración en la cual se liquidó dicha pérdida, por lo que el período para fiscalización podría ser de 15 años.

-De acuerdo con el artículo 21-1 de la Ley 1819 de 2016, la transición de las bases fiscales a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) se anticipó, de manera que a partir del año 2017 para la determinación de las bases fiscales de los activos, pasivos, patrimonio, ingresos, costos y gastos, se aplicarán los marcos técnicos normativos contables vigentes en Colombia (NCIF) en los casos en que la ley remita directamente a los mismos o cuando no se regule la materia. De igual manera y de conformidad con la norma de independencia y autonomía de las normas tributarias frente a las de contabilidad y de información financiera (artículo 4 Ley 1314 de 2009), incorpora una serie de excepciones a la regla general de devengo o causación de ingresos, costos, gastos, deducciones, activos y pasivos; entre otros, y los registros contables originados en intereses implícitos, mediciones al valor razonable y deterioros, no tendrán efectos fiscales.

-Se introduce en Colombia el régimen de Entidades Controladas del Exterior (ECE) el cual es aplicable a personas naturales y personas jurídicas residentes en Colombia que tengan, directa o indirectamente, una participación igual o superior al 10% en el capital de la entidad controlada del exterior (ECE) o en los resultados de la misma. Los contribuyentes sujetos al régimen ECE deberán, para efectos del impuesto sobre la renta, reconocer de manera

inmediata la utilidad derivada de los ingresos pasivos obtenidos por la ECE, en proporción a su participación en el capital de la ECE o en los resultados de esta, sin tener que esperar ningún tipo de distribución a Colombia.

-En materia de precios de transferencia, se incorporan regulaciones sobre documentación comprobatoria estableciendo los niveles de la Acción 13 del reporte BEPS. Así, exige a los contribuyentes sometidos al régimen de precios de transferencia un informe local, con la documentación del detalle de las operaciones efectuadas con vinculados económicos por el contribuyente local y un informe maestro con información global del grupo económico. Para aquellas entidades controlantes de grupos multinacionales que sean residentes colombianos se exige la presentación de un reporte país por país en cuanto se den unas circunstancias específicas que la norma contiene.

- Las tarifas de retención en la fuente por pagos al exterior fueron modificadas quedando en el 15% para rentas de capital y de trabajo, consultoría, servicios técnicos, asistencia técnica, pagos a casas matrices por conceptos de administración y rendimientos financieros, entre otros. Se mantiene la tarifa correspondiente al 33% sobre el 80% del pago o abono en cuenta, para explotación de programas de computador.

- En materia de impuesto sobre las ventas, se modificó la tarifa general pasando de 16% a 19%, y se modificó el hecho generador incluyendo la venta o cesión de derechos sobre activos intangibles asociados a propiedad industrial y los servicios prestados desde el exterior. Para este efecto, los servicios prestados y los intangibles adquiridos o licenciados desde el exterior se entenderán prestados, adquiridos o licenciados en el territorio nacional, cuando el beneficiario directo o destinatario tenga su residencia fiscal, domicilio, establecimiento permanente o sede de su actividad económica en el territorio nacional.

#### d. Saldo del activo (pasivo) por impuesto de renta y complementarios e impuesto para la equidad CREE

La Compañía compensa los activos y pasivos corrientes por tipo de impuesto a las ganancias, teniendo en cuenta la aplicación de las normas fiscales vigentes en Colombia, sobre el derecho legal de compensar los activos y pasivos por impuestos, de acuerdo con el siguiente detalle:

	31 de diciembre 2017	31 de diciembre 2016
<b>Por impuesto a la renta y complementarios</b>		
Impuesto corriente activo	\$ 45,150	16,078
Impuesto corriente pasivo	(50,440)	(1,859)
<b>Impuesto a la renta - neto</b>	<b>\$ (5,290)</b>	<b>14,219</b>
<b>Por impuesto de renta para la equidad CREE</b>		
Impuesto corriente activo	\$ -	4,223
Impuesto corriente pasivo	-	(1,067)
<b>Impuesto de renta CREE - neto</b>	<b>\$ -</b>	<b>3,156</b>
<b>Total impuestos a las ganancias - neto</b>	<b>\$ (5,290)</b>	<b>17,375</b>

#### e. Incertidumbres fiscales

La Compañía no registra incertidumbres por posiciones tributarias abiertas a 31 de diciembre de 2017 y 2016.

#### f. Precios de transferencia

En atención a lo previsto en las Leyes 788 de 2002 y 863 de 2003, la Compañía prepara un estudio de precios de transferencia sobre las operaciones realizadas con vinculados económicos del exterior durante 2017. Aunque

el estudio de precios de transferencia de 2017 se encuentra en proceso de preparación, no se anticipan cambios significativos en relación con los de años anteriores, los cuales no dieron lugar a ajustes que afectarían los ingresos, costos y gastos fiscales de la Compañía.

#### (13) Obligaciones financieras a costo amortizado

Los saldos de las obligaciones financieras al 31 de diciembre de 2017 y 2016 son:

	31 de diciembre 2017	31 de diciembre 2016
<b>Corto plazo</b>		
Préstamos bancarios <sup>(1)</sup>	\$ 290,101	370,349
Bonos en circulación <sup>(3)</sup>	5,725	6,701
<b>Total corto plazo</b>	<b>\$ 295,826</b>	<b>377,050</b>
<b>Largo plazo</b>		
Préstamos bancarios <sup>(1)</sup>	\$ 235,599	347,994
Préstamos de terceros <sup>(2)</sup>	17,904	17,611
	<b>253,503</b>	<b>365,605</b>
Bonos en circulación <sup>(3)</sup>	1,104,080	704,080
<b>Total largo plazo</b>	<b>1,357,583</b>	<b>1,069,685</b>
<b>Total Obligaciones Financieras</b>	<b>\$ 1,653,409</b>	<b>1,446,735</b>

<sup>(1)</sup> Obligaciones adquiridas con Banco Bogotá S.A. a dos años, con un solo pago final a capital:

Obligaciones financieras - tasas de intereses pactadas			
Créditos a:	2.25% ANUAL	IBR + 2.5 % T.V.	IBR + 2.5 % M.V.

• El 30 de junio de 2017 se realizó prepago de créditos a capital por \$294,886.

<sup>(2)</sup> Corresponde a obligación con Grupo Aval Limited; incluye capital e intereses, tasa pactada 2.25 % anual.

<sup>(3)</sup> El 28 junio de 2017 mediante mecanismo de Subasta Holandesa fue adjudicada la sexta emisión de bonos ordinarios de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. por \$400,000 millones con las siguientes características:

Serie - subserie	Monto demandado (COP)	Monto adjudicado	Margen/tasa de corte
Serie A subserie A 3 años margen sobre IPC E.A.	320,048	100,000	2.69 % E.A.
Serie A subserie A 25 años margen sobre IPC E.A.	685,000	300,000	3.99 % E.A.

Los créditos obtenidos por Grupo Aval con su subsidiaria Banco de Bogotá S.A. ascendieron al 31 de diciembre de 2017 a \$106,399 y 2016 a \$460,212; estos créditos se garantizaron con contratos de garantías de acciones de Banco de Occidente S.A. por 3,132,119 y 13,884,037 acciones, respectivamente.

La composición de capital e intereses de las obligaciones financieras es la siguiente:

Obligación	31 de diciembre 2017			31 de diciembre 2016		
	Capital	Intereses	Total	Capital	Intereses	Total
Obligaciones financieras	\$ 539,934	3,670	543,604	728,276	7,678	735,954
Bonos	1,104,080	5,725	1,109,805	704,080	6,701	710,781
<b>Total</b>	<b>\$ 1,644,014</b>	<b>9,395</b>	<b>1,653,409</b>	<b>1,432,356</b>	<b>14,379</b>	<b>1,446,735</b>

El valor en libros y el valor razonable de las obligaciones financieras a costo amortizado (metodología del cálculo incluida en nota 5 - Estimación de valores razonables en su sección Obligaciones financieras y otros pasivos), son los siguientes:

Saldo capital e intereses	Valor en libros		Valor razonable	
	31 de diciembre 2017	31 de diciembre 2016	31 de diciembre 2017	31 de diciembre 2016
Préstamos bancarios	\$ 525,700	718,343	531,418	731,115
Préstamos de terceros	17,904	17,611	18,998	18,378
Bonos en circulación	1,109,805	710,781	1,154,666	736,639
<b>Total</b>	<b>\$ 1,653,409</b>	<b>1,446,735</b>	<b>1,705,082</b>	<b>1,486,132</b>

## Vencimientos de obligaciones al 31 de diciembre de 2017

Obligación	2018	2019	2020	2024	2026	2036	2042	Total
Obligaciones financieras <sup>(1)</sup>	\$ 290,101	253,503	-	-	-	-	-	543,604
Bonos <sup>(1)</sup>	5,725	279,560	100,000	124,520	93,000	207,000	300,000	1,109,805
<b>Total</b>	<b>\$ 295,826</b>	<b>533,063</b>	<b>100,000</b>	<b>124,520</b>	<b>93,000</b>	<b>207,000</b>	<b>300,000</b>	<b>1,653,409</b>

<sup>(1)</sup> Incluyen capital e intereses.

## Relación de obligaciones al 31 de diciembre de 2017

Fecha de la obligación	Plazo	Valor préstamo	No. Acciones de Banco de Occidente en garantía
02-feb-15	4 años <sup>(1)</sup>	\$ 20,000	549,657
09-feb-15	4 años	3,300	90,694
02-mar-15	4 años	28,000	767,105
09-mar-15	4 años	11,500	315,060
04-may-15	4 años	26,400	779,598
01-jun-15	4 años	24,000	710,614
03-jun-15	4 años	12,263	363,106
09-jun-15	4 años	3,737	110,637
22-mar-16	2 años	14,610	558,549
31-mar-16	2 años	14,960	451,023
01-abr-16	2 años	15,185	457,907
02-may-16	2 años	5,000	152,090
10-may-16	2 años	17,500	532,313
18-may-16	2 años	5,000	152,778
10-jun-16	2 años	45,500	1,390,086
01-jul-16	2 años	25,500	769,780
08-jul-16	2 años	5,000	150,938
01-ago-16	2 años	24,500	738,290
08-ago-16	2 años	5,000	150,672
01-sep-16	2 años	36,600	1,103,014
06-sep-16	2 años	5,000	150,685
08-sep-16	2 años	8,900	268,220
20-sep-16	2 años	2,500	75,343
06-oct-16	2 años	18,000	542,466
22-nov-16	2 años	1,975	59,514
24-nov-16	2 años	5,225	157,440
28-nov-16	2 años	1,852	55,807
29-dic-16	2 años	29,000	822,040
01-feb-17	2 años	11,249	330,396
10-feb-17	2 años	5,000	146,851
24-feb-17	2 años	7,250	212,934
01-mar-17	2 años	22,700	677,925
03-mar-17	2 años	10,300	307,605
10-mar-17	2 años	6,000	179,188
16-mar-17	2 años	3,000	89,594
21-mar-17	2 años	1,700	50,770
29-mar-17	2 años	2,200	64,081
03-abr-17	2 años	2,000	58,255
06-abr-17	2 años	15,383	448,072
07-abr-17	2 años	11,617	338,372
12-may-17	2 años	2,820	80,397
18-may-17	2 años	2,500	71,274
19-may-17	2 años	2,680	76,405
		<b>\$ 522,406</b>	<b>15,557,545</b>

<sup>(1)</sup> Extensión créditos con vencimiento a 4 años, tasa pactada mediante acuerdo a (IBR + 2.50% T.V.).

## Tipo de moneda de las obligaciones financieras

	31 de diciembre 2017	31 de diciembre 2016
Pesos	\$ 1,635,506	1,429,124
Dólares <sup>(1)</sup> (Equivalente en pesos)	17,903	17,611
<b>Total</b>	<b>\$ 1,653,409</b>	<b>1,446,735</b>

<sup>(1)</sup> La obligación en moneda extranjera asciende a US\$5.9 de capital y US\$0.1 de intereses año acumulado al 31 de diciembre de 2017, convertida a la TRM de cierre de \$2,984.00 por dólar.

El plazo para pago de capital e intereses de la obligación en moneda extranjera es el 17 de enero de 2019 y la tasa pactada es 3.00% anual.

## Tasas anuales de intereses sobre obligaciones financieras

	31 de diciembre 2017			
	En pesos colombianos		En moneda extranjera	
	Tasa mínima	Tasa máxima	Tasa mínima	Tasa máxima
Obligaciones financieras	7.11%	10.31%	1.75%	2.25%
Bonos	6.66%	11.47%	-	-

	31 de diciembre 2016			
	En pesos colombianos		En moneda extranjera	
	Tasa mínima	Tasa máxima	Tasa mínima	Tasa máxima
Obligaciones financieras	8.56%	10.46%	1.75%	1.75%
Bonos	10.59%	14.64%	-	-

El detalle del pasivo en bonos de deuda al 31 de diciembre de 2017 y 2016, por fecha de emisión y fecha de vencimiento, es el siguiente:

Emisor	Fecha de Emisión	31 de diciembre 2017	31 de diciembre 2016	Fecha de Vencimiento	Tasa de Interés
Grupo Aval Acciones y Valores S.A. <sup>(1)</sup>	dic-09	\$ 404,080	404,080	dic-24	IPC + 4.84% a 5.20%
	nov-16	300,000	300,000	nov-36	IPC + 3.86% a 4.15%
	jun-17	400,000	-	jun-42	IPC + 2.69% a 3.99%
		<b>\$ 1,104,080</b>	<b>704,080</b>		

<sup>(1)</sup> Valor capital de la emisión.

## (14) Beneficios a empleados

Bajo la legislación laboral colombiana los contratos firmados con los empleados de la Compañía les otorgan derechos a beneficios de corto plazo tales como salarios, vacaciones, primas legales, cesantías e intereses de cesantías y no se tienen beneficios de largo plazo.

De igual forma, de acuerdo con la regulación colombiana, las compañías y sus empleados deben realizar aportes de pensiones a los

fondos de contribución definida establecidos por el sistema general de pensiones y seguridad social en salud, de acuerdo con la Ley 100 de 1993. Por lo anterior, la Compañía no tiene a su cargo beneficios a largo plazo por concepto de pensiones.

El siguiente es el detalle de los saldos por beneficios a empleados al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	31 de diciembre 2017	31 de diciembre 2016
Beneficios de corto plazo	\$ <b>1,907</b>	<b>1,588</b>

## (15) Cuentas por pagar y otros pasivos

Los saldos de cuentas por pagar y otros pasivos comprenden los siguientes conceptos al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	31 de diciembre 2017	31 de diciembre 2016
Dividendos por pagar	\$ 415,949	413,350
Proveedores	2,939	6,470
Retenciones y otras contribuciones laborales	863	814
Comisiones y honorarios	2,210	3,675
Arrendamientos	-	13
Otras cuentas por pagar	142	93
	<b>422,103</b>	<b>424,415</b>
Impuestos <sup>(1)</sup> y <sup>(2)</sup>	16,308	4,277
Otros pasivos no financieros	1,233	1,233
<b>Total Otros Pasivos</b>	<b>\$ 439,644</b>	<b>429,925</b>

<sup>(1)</sup> Impuestos por pagar

	31 de diciembre 2017	31 de diciembre 2016
Impuesto a las ventas por pagar	\$ 7,467	1,056
Impuesto a la Renta, y Sobretasa Renta	5,290	-
Retenciones en la Fuente	597	635
Retenciones de IVA	60	109
Retenciones de ICA	24	51
Impuesto de Industria y Comercio	2,870	2,426
<b>Total Impuestos</b>	<b>\$ 16,308</b>	<b>4,277</b>

<sup>(2)</sup> Impuesto a la riqueza

Para el año 2017, el impuesto a la riqueza se liquidó así:

Concepto	2017
Patrimonio líquido a 1 de enero 2017	\$ 10,911,594
Menos: Valor patrimonial neto acciones	(10,626,956)
Base gravable patrimonio líquido	\$ 284,638
Base mínima (año 2015 disminuido 25% IPC)	\$ 277,333
Tarifa (Base gravable menos \$5.000) más \$6	0.40%
Impuesto a cargo año 2017	1,095
Primera cuota pagada en mayo de 2017	548
Segunda cuota pagada en septiembre de 2017	\$ 547
<b>Valor total impuesto a cargo en 2017</b>	<b>\$ 1,095</b>

## (16) Patrimonio de los accionistas

### Capital emitido

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el capital autorizado era de \$120,000, representado en 120,000,000,000 de acciones, con valor nominal de un peso cada una.

En asamblea realizada el 7 de diciembre de 2010 se aprobó una modificación a los estatutos, permitiendo la posibilidad de convertir acciones ordinarias en acciones con dividendo preferencial. Esta modificación de estatutos fue aprobada por la Superintendencia Financiera de Colombia mediante la Resolución No. 2443 del 23 de diciembre de 2010. La relación de intercambio definida fue de 1 acción ordinaria por 1 acción con dividendo preferencial sin derecho a voto. Las acciones sólo podrán ser objeto de conversión cuando así lo apruebe o lo autorice, según el caso, la Asamblea General de Accionistas.

### Capital suscrito y pagado

El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	31 de diciembre 2017	31 de diciembre 2016
Total número de acciones autorizadas	120,000,000,000	120,000,000,000
Total acciones suscritas y pagadas	22,281,017,159	22,281,017,159
<b>Capital suscrito y pagado</b>	<b>\$ 22,281</b>	<b>22,281</b>

Las acciones preferenciales emitidas dan derecho a recibir un dividendo mínimo preferencial sobre los beneficios del ejercicio, después de enjugar las pérdidas que afecten el capital, deducido el aporte que legalmente se debe destinar para reserva legal, y antes de crear o incrementar cualquier otra reserva. El dividendo mínimo preferencial es un peso (\$1.00) semestral por acción, siempre y cuando este dividendo preferencial supere el dividendo decretado para las acciones ordinarias; en caso contrario, es decir, si el dividendo mínimo preferencial no es superior al que corresponda a las acciones ordinarias,

únicamente se reconocerá a cada acción preferencial el valor del dividendo decretado para cada acción ordinaria. Teniendo en cuenta lo anterior, no serán acumulables el dividendo mínimo preferencial y el dividendo mínimo que sea decretado para las acciones ordinarias. Se ha ejercido el derecho de conversión de acciones ordinarias a preferenciales a diciembre de 2017 y 2016 por un total de 81,696,058 acciones y 12,086,836 acciones respectivamente. La composición accionaria después de conversión, es la siguiente:

	31 de diciembre 2017	31 de diciembre 2016
Acciones Ordinarias	15,173,180,765	15,254,876,823
Acciones Preferenciales	7,107,836,394	7,026,140,336
	<b>22,281,017,159</b>	<b>22,281,017,159</b>

### Superávit de capital

El superávit de capital al 31 de diciembre de 2017 y 2016, corresponde a la prima en colocación de acciones por \$8,504,729.

### Reserva legal

De acuerdo con disposiciones legales, toda sociedad debe constituir una reserva legal asignando el 10% de las utilidades líquidas de cada ejercicio hasta llegar al 50% del capital suscrito. La reserva podrá ser reducida a menos del cincuenta por ciento 50% del capital suscrito, cuando tenga por objeto enjugar pérdidas en exceso de utilidades no repartidas.

### Reservas obligatorias y voluntarias

Las reservas obligatorias y voluntarias son determinadas durante las Asambleas de Accionistas. A continuación se detalla el superávit de capital y reservas al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	31 de diciembre 2017	31 de diciembre 2016
Reserva legal	\$ 11,140	11,140
Reserva ocasional a disposición del máximo órgano social	5,333,763	4,332,553
	<b>\$ 5,344,903</b>	<b>4,343,693</b>

## Dividendos decretados

Los dividendos se decretan y pagan a los accionistas con base en las reservas ocasionales a disposición del máximo órgano social. A partir del año 2017, la Compañía efectúa corte de cuentas de forma anual. Los dividendos decretados fueron los siguientes para los resultados de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2016 (dividendo anualizado) y 30 de junio de 2016 (dividendo semestralizado):

	31 de diciembre 2016	30 de junio 2016
Utilidades no consolidadas del ejercicio	\$ 1,053,594	1,258,835
Dividendos pagados en efectivo	En la asamblea realizada en marzo de 2017 se decretaron 58.80 pesos por acción pagaderos en doce cuotas de 4.90 pesos por acción, de abril de 2017 a marzo de 2018.	En la asamblea realizada en septiembre de 2016 se decretaron 29.40 pesos por acción pagaderos en seis cuotas de 4.90 pesos por acción, de octubre de 2016 a marzo de 2017.
Acciones ordinarias en circulación	15,240,124,702	15,258,916,143
Acciones preferenciales en circulación	7,040,892,457	7,022,101,016
<b>Total acciones en circulación</b>	<b>22,281,017,159</b>	<b>22,281,017,159</b>
<b>Total dividendos decretados</b>	<b>\$ 1,310,124</b>	<b>655,062</b>

## Otras participaciones del patrimonio

A continuación se detalla el método de participación al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	31 de diciembre 2017	31 de diciembre 2016
<b>Superávit método de participación</b>		
Banco de Bogotá S.A.	\$ 845,683	842,145
Banco de Occidente S.A.	(38,938)	(40,955)
Banco Popular S.A.	(7,127)	1,009
Banco Comercial AV Villas S.A.	(7,774)	(22,724)
Corporación Financiera Colombiana S.A.	24,974	18,945
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	(5,755)	(7,536)
Grupo Aval Limited	(65,671)	(76,077)
Grupo Aval International Limited	(36,868)	(152,765)
<b>Total otras participaciones del patrimonio</b>	<b>\$ 708,524</b>	<b>562,042</b>

## Manejo de capital adecuado

La Compañía a nivel individual no está sujeta a ningún requerimiento de patrimonio mínimo para el desarrollo de sus operaciones; por consiguiente el manejo del capital de la Compañía está orientado a satisfacer

los requerimientos de capital mínimo de las instituciones financieras subsidiarias de acuerdo con los parámetros establecidos en la legislación colombiana, de tal forma que la Compañía pueda mantener e incluso incrementar su participación en el patrimonio de dichas entidades.

## (17) Compromisos y contingencias

### a. Compromisos

#### Otros compromisos

1. Al 31 de diciembre de 2017, los créditos obtenidos por la Compañía de su subsidiaria Banco de Bogotá S.A. están garantizados con 15,557,545 acciones del Banco de Occidente S.A.

• A 31 de diciembre 2016 la Compañía tenía 21,460,861 acciones en garantía; cantidad que se redujo en 5,903,316 acciones debido al prepago de créditos por \$294,886 realizado el 30 de junio de 2017.

2. La Compañía es garante de los bonos emitidos en el mercado internacional de capitales por su subsidiaria Grupo Aval Limited en Islas Caimán, de conformidad con la regulación S de la Ley de Valores de 1933 de los Estados Unidos de América y bajo la regla 144A, por USD 1,000 millones como se detalla a continuación:

• El 19 de septiembre de 2012 se realizó emisión USD 1,000 millones, con vencimiento en agosto de 2022, con una deducción de 39.3 puntos básicos, precio de 99.61% y con un interés anual de 4.75%.

### b. Contingencias

#### Contingencias legales

La Compañía no tiene demandas, litigios o procesos en su contra que hagan necesaria la constitución de reservas o provisiones para atender contingencias derivadas de la naturaleza o incertidumbre de tales situaciones.

Los procesos que cursaban con anterioridad en contra de la Compañía se encuentran archivados a la fecha, toda vez que sobre los mismos se decretó el desistimiento tácito debido a la inactividad de la parte accionante. En virtud de lo expresado, actualmente no existen procesos en contra de Grupo Aval, de los cuales se tenga conocimiento.

## (18) Ingresos operativos

A continuación se presenta un detalle de los ingresos por los períodos acumulados al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	31 de diciembre 2017	31 de diciembre 2016
<b>Ingresos operativos</b>		
<b>Ingreso método de participación, neto (1)</b>	<b>\$ 2,040,320</b>	<b>2,462,976</b>
<b>Otros ingresos por actividades ordinarias</b>		
Intereses	2,532	1,186
Rendimientos financieros	281	470
Comisiones y/o honorarios	230,497	74,497
Diversos - Retribuciones	1,192	1,196
Reintegro de otros costos	-	37
<b>Total otros ingresos</b>	<b>234,502</b>	<b>77,386</b>
<b>Total ingresos operativos</b>	<b>\$ 2,274,822</b>	<b>2,540,362</b>

(1) Las inversiones en entidades donde la Compañía tiene control son Banco de Bogotá S.A., Banco de Occidente S.A., Banco Comercial AV Villas S.A., Banco Popular S.A., Corporación Financiera Colombiana S.A., Grupo Aval Limited, Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías porvenir S.A., Grupo Aval International Limited, estas se denominan "Inversiones en Subsidiarias" y se contabilizan por el método de participación de acuerdo con lo establecido en la NIC 28.

## (19) Gastos generales de administración y financieros

A continuación se presenta un detalle de los gastos por los períodos acumulados al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	31 de diciembre 2017	31 de diciembre 2016
<b>Gastos administrativos</b>		
Gastos de personal	\$ 33,808	38,228
Honorarios	10,276	13,458
<b>Impuestos:</b>		
Industria y comercio	16,671	14,760
Gravamen al movimiento financiero	7,250	6,892
Gastos operacionales de ventas	15,753	18,696
Contribuciones y afiliaciones	1,217	1,098
Arrendamientos	1,483	1,405
Servicios	1,134	1,132
Depreciación de propiedad y equipo	631	577
Diversos	434	665
Mantenimiento y reparaciones	389	397
Gastos de viaje	270	415
<b>Total gastos administrativos</b>	<b>89,316</b>	<b>97,723</b>
<b>Otros gastos</b>		
Diversos	274	168
<b>Total otros gastos</b>	<b>274</b>	<b>168</b>
<b>Ganancia (pérdida) por diferencias en cambio</b>		
Ingreso por diferencias en cambio	148	477
Gasto por diferencias en cambio	(50)	(1,562)
<b>Efecto neto por diferencias en cambio</b>	<b>98</b>	<b>(1,085)</b>
<b>Gastos financieros:</b>		
Gastos bancarios	8	8
Comisiones	500	398
	<b>508</b>	<b>406</b>
<b>Intereses:</b>		
Bonos	78,552	66,335
Obligaciones financieras con Grupo Aval Limited	387	594
Obligaciones financieras con Banco de Bogotá S.A.	54,232	58,655
	<b>133,171</b>	<b>125,584</b>
<b>Total gastos financieros</b>	<b>\$ 133,679</b>	<b>125,990</b>

## (20) Partes relacionadas

De acuerdo con la NIC 24, una parte relacionada es una persona o entidad que está relacionada con la entidad que prepara sus estados financieros, la cual podría ejercer control o control conjunto sobre la entidad que informa, ejercer influencia significativa sobre la entidad que informa o ser considerada miembro del personal clave de la gerencia de la entidad que informa o de una controladora de la entidad que informa. Dentro de la definición de parte relacionada se incluye a personas y/o familiares relacionados con la entidad, entidades que son miembros del mismo grupo (controladora y subsidiaria), asociadas o negocios conjuntos de la entidad o de entidades del grupo, y planes de beneficio post-empleo para beneficio de los empleados de la entidad que informa o de una entidad relacionada.

Las partes relacionadas que aplican actualmente para la Compañía son las siguientes:

1. Personas naturales, quienes ejercen control o control conjunto, es decir que poseen más del 50% de participación en Grupo Aval; adicionalmente incluye los familiares cercanos de los que se podría esperar que influyeran en, o fueran influidos por esa persona.

2. Personas naturales, quienes son miembros del personal clave de gerencia que tienen

autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la entidad, miembros de la Junta Directiva, presidente y vicepresidentes y personal directivo de Grupo Aval; adicionalmente incluye los familiares cercanos de los que se podría esperar que influyeran en, o fueran influidos por esa persona.

3. Personas jurídicas que son miembros del mismo grupo, se incluye en esta categoría a la controladora, subsidiarias u otra subsidiaria de la misma controladora de Grupo Aval.

4. Compañías asociadas y negocios conjuntos son compañías en donde la Compañía tiene influencia significativa, la cual generalmente se considera cuando se posee una participación entre el 20% y el 50% de su capital.

5. En esta categoría se incluyen las entidades que son controladas por las personas naturales incluidas en los numerales 1 y 2.

6. En este numeral se incluyen las entidades en las que las personas incluidas en los numerales 1 y 2, ejercen influencia significativa.

Los saldos al 31 de diciembre por los años 2017 y 2016 con partes relacionadas, están incluidos en las siguientes cuentas:

Categorías	31 de diciembre 2017					
	1	2	3	4	5	6
	Personas naturales que ejercen control o control conjunto	Personal clave de la gerencia	Compañías miembros del mismo grupo	Asociadas y negocios conjuntos	Entidades controladas por las personas incluidas en las categorías 1 y 2	Entidades en las que las personas incluidas en las categorías 1 y 2, ejercen influencia significativa
<b>Activo</b>						
Efectivo y sus equivalentes	\$ -	-	35,476	-	-	-
Activos financieros en inversiones	-	-	18,619,867	-	-	-
Cuentas por cobrar	-	-	274,323	-	-	-
<b>Pasivos</b>						
Depósitos	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	20	102	35	174	310,728	18,671
Obligaciones financieras	-	-	543,605	-	-	-

Categorías	31 de diciembre 2016					
	1	2	3	4	5	6
	Personas naturales que ejercen control o control conjunto	Personal clave de la gerencia	Compañías miembros del mismo grupo	Asociadas y negocios conjuntos	Entidades controladas por las personas incluidas en las categorías 1 y 2	Entidades en las que las personas incluidas en las categorías 1 y 2, ejercen influencia significativa
<b>Activo</b>						
Efectivo y sus equivalentes	\$ -	-	47,279	-	-	-
Activos financieros en inversiones	-	-	17,529,877	-	-	-
Cuentas por cobrar	-	-	260,445	-	-	-
<b>Pasivos</b>						
Cuentas por pagar	20	101	26	422	311,886	18,671
Obligaciones financieras	-	-	735,954	-	-	-

Las transacciones durante los períodos acumulados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 con partes relacionadas, comprenden:

#### a. Ventas, servicios y transferencias

Categorías	A 31 de diciembre 2017					
	1	2	3	4	5	6
	Personas naturales que ejercen control o control conjunto	Personal clave de la gerencia	Compañías miembros del mismo grupo	Asociadas y negocios conjuntos	Entidades controladas por las personas incluidas en las categorías 1 y 2	Entidades en las que las personas incluidas en las categorías 1 y 2, ejercen influencia significativa
Ingresos por intereses	\$ -	-	2,532	-	-	-
Gastos financieros	-	36	54,865	-	1,207	-
Ingresos por honorarios y comisiones	-	-	230,497	-	-	-
Gastos honorarios y comisiones	-	640	768	18	66	-
Gastos de operación - Administrativos	-	-	150	-	1,322	-
Otros gastos	-	-	550	173	100	-

Categorías	A 31 de diciembre 2016					
	1	2	3	4	5	6
	Personas naturales que ejercen control o control conjunto	Personal clave de la gerencia	Compañías miembros del mismo grupo	Asociadas y negocios conjuntos	Entidades controladas por las personas incluidas en las categorías 1 y 2	Entidades en las que las personas incluidas en las categorías 1 y 2, ejercen influencia significativa
Ingresos por intereses	\$ -	-	1,187	-	-	-
Gastos financieros	-	49	59,406	-	-	-
Ingresos por honorarios y comisiones	-	-	74,498	-	-	-
Gastos honorarios y comisiones	-	592	637	17	193	-
Gastos de operación - Administrativos	-	-	140	-	1,247	-
Otros gastos	-	-	99	786	1,995	-

## b. Compensación del personal clave de la gerencia:

La gerencia clave incluye al Presidente, 16 Vicepresidentes y 2 Gerentes. La compensación recibida por el personal clave de la gerencia se compone de lo siguiente por años terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	31 de diciembre 2017	31 de diciembre 2016
Salarios	\$ 17,073	15,731
Beneficios a los empleados a corto plazo	3,167	10,663
<b>Total</b>	<b>\$ 20,240</b>	<b>26,394</b>

La compensación del personal clave de la gerencia incluye sueldos, provisión de vacaciones y los gastos de la empresa en EPS, AFP, ARL, caja de compensación, ICBF y SENA.

La Compañía no ha otorgado a sus empleados beneficios a largo plazo.

### (21) Hechos ocurridos después del período

A continuación se relacionan los eventos entre el 31 de diciembre de 2017 y la fecha de autorización de los estados financieros para su publicación, susceptibles de ser revelados en las notas;

- El 3 de enero de 2018 Grupo Aval informó que la Agencia Nacional de Infraestructura (“ANI”) ordenó un primer pago a favor de los bancos acreedores de la Concesionaria Ruta del Sol S.A.S. Este primer pago ascendió a cerca de \$800.000 millones (aprox. USD 270 millones). De dichos recursos, los bancos de Grupo Aval recibieron \$390.000 millones (aprox. USD 130 millones) con los que cubrieron los intereses pendientes de pago de cerca de \$145.000 millones (aprox. USD 48 millones) y el remanente (\$245.000 millones) se aplicó al capital adeudado

- El pasado 15 de enero de 2018, se presentó un colapso parcial del puente Chirajara ubicado en el KM 64 vía Bogotá – Villavicencio que se encuentra en construcción, cuyas causas aún se desconocen y son materia de investigación. Esta infraestructura hace parte del contrato de concesión N° 444 de 1994, en el que Concesionaria Vial de los Andes S.A (“Coviandes”) es la sociedad adjudicataria

del contrato y, por ende, es el concesionario. Constructora de Infraestructura S.A.S (“Coninvial”) mediante el contrato 444-12310 del 5 de noviembre del 2010, es el contratista constructor de la obra, de la cual la construcción del puente hace parte. A su vez, Coninvial adelantaba la construcción del puente Chirajara a través de un contrato de diseño y construcción con el subcontratista Gisaico S.A.

- El plazo para pago del capital e intereses de la obligación en moneda extranjera con Grupo Aval Limited es el 17 de enero de 2018. Mediante acuerdo, Grupo Aval Limited y Grupo Aval Acciones y Valores S.A. enmiendan prórroga de la obligación con nueva fecha de vencimiento en 17 de enero de 2019 para el capital e intereses con tasa pactada del 3.00% anual. Teniendo en cuenta la NIC 1 Párrafo 73 la obligación se presentará en los estados financieros separados como no corriente.

### (22) Aprobación para la presentación de los estados financieros

La Junta Directiva de Grupo Aval, en reunión efectuada el día 27 de febrero de 2018, aprobó la presentación de los estados financieros separados con corte al 31 de diciembre de 2017 y las notas que se acompañan, para su consideración por parte de la Asamblea General de Accionistas de la Compañía.



Row	Col 1	Col 2	Col 3	Col 4	Col 5
1	Blue	White	Blue	White	Blue
2	White	Blue	White	Blue	White
3	Blue	White	Blue	White	Blue
4	White	Blue	White	Blue	White
5	Blue	White	Blue	White	Blue



# INFORME DEL REVISOR FISCAL

Señores Accionistas

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.:

## Informe sobre los estados financieros

He auditado los estados financieros consolidados de Grupo aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias (“el Grupo”), los cuales comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017 y los estados consolidados de resultados, de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y sus respectivas notas, que incluyen las políticas contables significativas y otra información explicativa.

## Responsabilidad de la administración en relación con los estados financieros consolidados

La administración es responsable por la adecuada preparación y presentación de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación de estados financieros consolidados libres de errores de importancia material, bien sea por fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer los estimados contables razonables en las circunstancias.

## Responsabilidad del revisor fiscal

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados con base en mi auditoría. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y efectué mi examen de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que cumpla con requisitos éticos, planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados están libres de errores de importancia material.

Una auditoría incluye realizar procedimientos para obtener evidencia sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del revisor fiscal, incluyendo la evaluación del riesgo de errores de importancia material en los estados financieros consolidados. En dicha evaluación del riesgo, el revisor fiscal tiene en cuenta el control interno relevante para la preparación y presentación de los estados financieros consolidados, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye evaluar el uso de políticas contables apropiadas y la razonabilidad de los estimados contables realizados por la administración, así como evaluar la presentación de los estados financieros consolidados en general.

Considero que la evidencia de auditoría que obtuve proporciona una base razonable para fundamentar la opinión que expreso a continuación.

## Opinión

En mi opinión, los estados financieros consolidados que se mencionan, preparados de acuerdo con información tomada fielmente de los libros y adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2017, los resultados consolidados de sus operaciones y sus flujos consolidados de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, aplicadas de manera uniforme con el año anterior.

## Párrafo de énfasis

Sin calificar mi opinión, llamo la atención sobre la nota 1 a los estados financieros consolidados, la cual indica que los estatutos del Grupo fueron modificados en 2017 con relación al cierre contable establecido



para la presentación de los estados financieros, definiéndose un período anual terminado al 31 de diciembre; hasta 2016 aplicaban cierres semestrales que terminaban al 30 de junio y 31 de diciembre de cada año. Para propósitos de comparabilidad, se analizaron cifras correspondientes proforma en los estados consolidados de resultados, de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, así como en las respectivas notas, por el año terminado al 31 de diciembre de 2016.

### **Otros asuntos**

Los estados financieros consolidados proforma al y por el año terminado al 31 de diciembre de 2016 fueron preparados con base en los estados financieros consolidados al y por los períodos de seis meses que terminaron el 31 de diciembre y 30 de junio de 2016, los cuales fueron auditados por otro contador público, quien en sus informes de fecha 7 de marzo de 2017 y de fecha 7 de septiembre de 2016, respectivamente, expresó una opinión sin salvedades sobre los mismos.

Gloria Andrea Sánchez Sánchez  
Revisor Fiscal Suplente de Grupo Aval Acciones y Valores S.A.  
T.P. 146962 - T  
Miembro de KPMG S.A.S.

27 de febrero de 2018

**Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias**  
**Estado Consolidado de Situación Financiera**  
(En millones de pesos colombianos)

	Notas	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
<b>ACTIVOS</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	Ps. <u>22,336,838</u>	Ps. <u>22,193,004</u>
<b>Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados</b>			
Títulos de deuda	7	13,315,686	13,009,046
Instrumentos de patrimonio	7	2,149,159	1,747,614
Instrumentos derivados de negociación	9	328,392	502,209
Otros activos financieros en contratos de concesión	16	<u>2,282,611</u>	<u>2,072,674</u>
<b>Total instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados</b>		<b>18,075,848</b>	<b>17,331,543</b>
<b>Instrumentos derivados de cobertura</b>	<b>9</b>	<b>55,261</b>	<b>128,479</b>
<b>Instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en otros resultados integrales</b>	<b>7</b>	<b>926,285</b>	<b>882,179</b>
<b>Total instrumentos financieros a valor razonable</b>		<b>19,057,394</b>	<b>18,342,201</b>
<b>Instrumentos financieros a costo amortizado</b>			
<b>Títulos de deuda</b>	<b>8</b>	<b>10,061,747</b>	<b>9,762,607</b>
<b>Cartera de créditos</b>	<b>10</b>		
Comercial		99,428,894	93,149,211
Consumo		50,382,895	46,927,997
Hipotecario		16,151,299	14,683,537
Microcrédito		<u>409,688</u>	<u>399,431</u>
<b>Total cartera de créditos</b>		<b>166,372,776</b>	<b>155,160,176</b>
Provisión por deterioro de cartera		(5,618,481)	(4,261,444)
<b>Total neto por cartera de créditos</b>		<b>160,754,295</b>	<b>150,898,732</b>
<b>Otras cuentas por cobrar, neto</b>	<b>11</b>	<b>4,239,272</b>	<b>3,524,594</b>
<b>Total instrumentos financieros a costo amortizado</b>		<b>175,055,314</b>	<b>164,185,933</b>
<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	<b>12</b>	<b>101,382</b>	<b>259,527</b>
<b>Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos</b>	<b>13</b>	<b>1,043,014</b>	<b>1,146,647</b>
<b>Tangibles, neto</b>			
Propiedades, planta y equipo de uso propio	14	5,799,997	5,899,249
Bienes entregados en arrendamiento operativo		4,076	2,076
Propiedades de inversión		783,794	610,188
Activos biológicos		<u>66,139</u>	<u>48,002</u>
<b>Total tangibles</b>		<b>6,654,006</b>	<b>6,559,515</b>
<b>Plusvalía</b>	<b>15</b>	<b>6,901,056</b>	<b>6,824,935</b>
<b>Contratos de concesión</b>	<b>16</b>	<b>3,114,167</b>	<b>2,805,314</b>
<b>Otros intangibles</b>	<b>17</b>	<b>848,681</b>	<b>735,043</b>
<b>Impuesto a las ganancias</b>			
Corriente		908,749	584,157
Diferido		<u>138,464</u>	<u>158,154</u>
<b>Total por impuesto a las ganancias</b>		<b>1,047,213</b>	<b>742,311</b>
<b>Otros</b>		<b>482,635</b>	<b>501,886</b>
<b>Total activos</b>	<b>Ps.</b>	<b><u>236,641,700</u></b>	<b><u>Ps. 224,296,316</u></b>

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

**Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez**  
Presidente

**María Edith González Flórez**  
Contador  
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 27 de febrero de 2018)

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

	Notas	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
<b>PASIVOS</b>			
<b>Instrumentos financieros a valor razonable</b>			
Instrumentos derivados de negociación	9	Ps. 298,665	Ps. 640,695
Instrumentos derivados de cobertura	9	13,464	43,436
<b>Total instrumentos financieros a valor razonable</b>		<b>312,129</b>	<b>684,131</b>
<b>Instrumentos financieros a costo amortizado</b>			
<b>Depósitos de clientes</b>			
Cuentas corrientes	19	36,017,602	34,978,189
Cuentas de ahorros		55,778,677	50,573,924
Certificados de depósito a término		62,616,163	58,006,144
Otros depósitos		472,782	328,798
		<b>154,885,224</b>	<b>143,887,055</b>
<b>Obligaciones financieras</b>			
Operaciones de mercado monetario	20	4,970,430	6,315,717
Créditos de bancos y otros		18,205,320	17,906,633
Con entidades de fomento		2,998,090	2,725,695
Bonos en circulación		19,102,196	18,568,236
		<b>45,276,036</b>	<b>45,516,281</b>
<b>Total instrumentos financieros a costo amortizado</b>		<b>200,161,260</b>	<b>189,403,336</b>
<b>Provisiones</b>			
Legales	22	165,353	155,749
Otras provisiones		527,262	464,607
<b>Total provisiones</b>		<b>692,615</b>	<b>620,356</b>
<b>Impuesto a las ganancias</b>			
Corriente	18	332,101	405,081
Diferido		1,747,283	1,262,650
<b>Total por impuesto a las ganancias</b>		<b>2,079,384</b>	<b>1,667,731</b>
<b>Beneficios a empleados</b>	21	<b>1,182,596</b>	<b>1,060,891</b>
<b>Otros</b>	23	<b>6,235,466</b>	<b>5,957,192</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>210,663,450</b>	<b>199,393,637</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
<b>Intereses controlantes</b>			
Capital suscrito y pagado	24	22,281	22,281
Prima en colocación de acciones		8,412,685	8,416,780
Utilidades retenidas		7,573,912	6,771,926
Otros resultados integrales		223,543	423,080
<b>Patrimonio de los intereses controlantes</b>		<b>16,232,421</b>	<b>15,634,067</b>
<b>Intereses no controlantes</b>	25	<b>9,745,829</b>	<b>9,268,612</b>
<b>Total patrimonio</b>		<b>25,978,250</b>	<b>24,902,679</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	Ps.	<b>236,641,700</b>	Ps. <b>224,296,316</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez  
Presidente

María Edith González Flórez  
Contador  
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 27 de febrero de 2018)

**Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias**  
**Estados Consolidados de Resultados por los años que terminaron el**  
**31 de diciembre de 2017 y 2016**  
(En millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

	Notas	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016 (*)
<b>Ingresos por intereses</b>			
Intereses sobre cartera de créditos	Ps.	17,899,967	Ps. 16,639,089
Intereses sobre inversiones en títulos de deuda a costo amortizado		375,778	541,178
<b>Total ingreso por intereses</b>		<b>18,275,745</b>	<b>17,180,267</b>
<b>Gastos por intereses</b>			
<b>Depósitos</b>			
Cuentas corrientes		309,333	258,925
Cuentas de ahorro		1,978,986	2,139,840
Certificados de depósito a término		3,560,478	3,413,489
<b>Total intereses sobre depósitos</b>		<b>5,848,797</b>	<b>5,812,254</b>
<b>Obligaciones financieras</b>			
Operaciones de mercado monetario		287,361	650,031
Créditos de bancos y otros		770,015	564,109
Bonos en circulación		1,162,203	1,195,956
Con entidades de fomento		159,323	156,004
<b>Total gastos por intereses</b>		<b>8,227,699</b>	<b>8,378,354</b>
<b>Ingreso neto por intereses</b>		<b>10,048,046</b>	<b>8,801,913</b>
<b>Pérdida por deterioro de activos financieros, neto</b>			
Deterioro de cartera de créditos y cuentas por cobrar		3,901,328	3,082,768
Deterioro de otros activos financieros		142	70,411
Recuperación de castigos		(264,582)	(290,444)
<b>Pérdidas por deterioro de activos financieros</b>		<b>3,636,888</b>	<b>2,862,735</b>
<b>Ingresos netos por intereses después de pérdida por deterioro</b>		<b>6,411,158</b>	<b>5,939,178</b>
<b>Ingresos por comisiones y honorarios</b>		<b>5,296,767</b>	<b>4,879,185</b>
<b>Gastos por comisiones y honorarios</b>		<b>630,291</b>	<b>608,650</b>
<b>Ingreso neto por comisiones y honorarios</b>	27	<b>4,666,476</b>	<b>4,270,535</b>
<b>Ingresos netos de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados</b>	28	<b>1,371,763</b>	<b>1,697,040</b>

(\*) Para efectos comparativos fue anualizado el resultado del año 2016 ver nota 2.1 literal (a)

**Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez**  
Presidente

**María Edith González Flórez**  
Contador  
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 27 de febrero de 2018)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias  
Estados Consolidados de Resultados por los años que terminaron el  
31 de diciembre de 2017 y 2016, continuación  
(En millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

	Notas	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016 (*)
<b>Otros ingresos</b>			
Ganancias netas por diferencias en cambio de moneda extranjera		426,419	518,406
Ganancia neta en venta de inversiones		45,157	11,328
Utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta		13,568	28,392
Participación en utilidades netas de compañías asociadas y negocios conjuntos	13	171,964	202,517
Dividendos	7	50,439	28,026
Ganancia neta en valoración de propiedades de inversión		39,081	44,199
Ingresos netos por venta de bienes y servicios de compañías del sector real	29	746,087	905,119
Otros ingresos de operación		379,439	700,895
		<b>1,872,154</b>	<b>2,438,882</b>
<b>Otros gastos</b>			
Pérdida en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta		6,957	44,923
Gastos de personal		3,678,447	3,530,932
Gastos generales de administración	30	4,484,623	4,193,875
Deterioro de otros activos		33,564	2,985
Deterioro en negocios conjuntos	13	140,691	63,047
Depreciación de activos tangibles		383,914	380,387
Amortización de activos intangibles		137,495	82,837
Otros gastos de operación		123,095	96,263
<b>Total otros gastos</b>		<b>8,988,786</b>	<b>8,395,249</b>
<b>Utilidad antes de impuesto a las ganancias</b>		<b>5,332,765</b>	<b>5,950,386</b>
Gasto de impuesto a las ganancias	18	1,888,542	2,156,254
<b>Utilidad neta</b>		<b>Ps. 3,444,223</b>	<b>Ps. 3,794,132</b>
<b>Utilidad neta atribuible a:</b>			
<b>Intereses controlantes</b>		<b>2,169,839</b>	<b>2,364,601</b>
<b>Intereses no controlantes</b>	25	<b>1,274,384</b>	<b>1,429,531</b>
		<b>Ps. 3,444,223</b>	<b>Ps. 3,794,132</b>
<b>Utilidad neta por acción de intereses controlantes (en pesos colombianos)</b>		<b>Ps. 97.39</b>	<b>Ps. 106.13</b>
<b>Número de acciones suscritas y pagadas, comunes y preferenciales</b>		<b>22,281,017,159</b>	<b>22,281,017,159</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

(\*) Para efectos comparativos fue anualizado el resultado del año 2016 ver nota 2.1 literal (a)

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez  
Presidente

María Edith González Flórez  
Contador  
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 27 de febrero de 2018)

**Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias**  
**Estados Consolidados de Otros Resultados Integrales por los años que terminaron el**  
**31 de diciembre de 2017 y 2016**  
**(Expresados en millones de pesos colombianos)**

Notas	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016 (*)
<b>Utilidad neta</b>	<b>Ps. 3,444,223</b>	<b>Ps. 3,794,132</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	9 (47,197)	(475,000)
Instrumentos de cobertura derivados	9 16,832	291,506
Instrumentos de cobertura no derivados	9 30,568	35,819
Cobertura de flujos de efectivo	(2,340)	14,366
Diferencia por conversión de estados financieros	(99,430)	(43,333)
Deterioro de cartera de créditos y contingentes	(216,313)	110,929
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	13 643	(20,063)
Impuesto a las ganancias	18 57,775	(126,423)
<b>Total partidas que pueden ser reclasificadas a resultados</b>	<b>(259,462)</b>	<b>(212,199)</b>
<b>Partidas que no serán reclasificadas a resultados</b>		
Ganancia neta no realizada en inversiones de renta variable	58,543	64,231
Ganancias o pérdidas actuariales en planes de retiros a empleados	21 (73,671)	(7,648)
Impuesto a las ganancias	18 10,982	11,193
<b>Total partidas que no serán reclasificadas a resultados</b>	<b>(4,146)</b>	<b>67,776</b>
<b>Total otros resultados integrales durante el período neto de impuestos</b>	<b>(263,608)</b>	<b>(144,423)</b>
<b>Total resultados integrales del período</b>	<b>3,180,615</b>	<b>3,649,709</b>
<b>Total otros resultados integrales del período atribuibles a:</b>		
<b>Intereses controlantes</b>	1,970,301	2,232,416
<b>Intereses no controlantes</b>	1,210,314	1,417,293
	<b>Ps. 3,180,615</b>	<b>Ps. 3,649,709</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.  
 (\*) Para efectos comparativos fue anualizado el año 2016 ver nota 2.1 literal (a)

**Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez**  
 Presidente

**María Edith González Flórez**  
 Contador  
 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 27 de febrero de 2018)

**Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias**  
**Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio por los años que terminaron**  
**el 31 de diciembre de 2017 y 2016**  
**(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 2015</b>	<b>Ps. 22,281</b>	<b>Ps. 8,417,018</b>	<b>Ps. 5,755,961</b>	<b>Ps. 682,431</b>	<b>Ps. 14,877,691</b>	<b>Ps. 8,684,035</b>	<b>Ps. 23,561,726</b>
Adopción anticipada de NIC 41		(7,061)	-	-	(7,061)	(4,870)	(11,931)
<b>Saldo al 1 de enero reexpresado</b>	<b>22,281</b>	<b>8,417,018</b>	<b>5,748,900</b>	<b>682,431</b>	<b>14,870,630</b>	<b>8,679,165</b>	<b>23,549,795</b>
Prima pagada en adquisición de intereses no controlantes	-	(238)	-	-	(238)	-	(238)
Distribución de dividendos en efectivo	-	-	(1,310,124)	-	(1,310,124)	(743,908)	(2,054,032)
Donaciones	-	-	(15)	-	(15)	(6)	(21)
Disminución en ORI	-	-	-	(132,185)	(132,185)	(12,238)	(144,423)
Utilidades realizadas en instrumentos de patrimonio ajustados por ORI	-	-	127,166	(127,166)	-	-	-
Utilidad neta del período	-	-	2,364,601	-	2,364,601	1,429,531	3,794,132
Impuesto a la riqueza	-	-	(158,602)	-	(158,602)	(83,932)	(242,534)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016 (*)</b>	<b>Ps. 22,281</b>	<b>Ps. 8,416,780</b>	<b>Ps. 6,771,926</b>	<b>Ps. 423,080</b>	<b>Ps. 15,634,067</b>	<b>Ps. 9,268,612</b>	<b>Ps. 24,902,679</b>
Prima pagada en adquisición de acciones	-	(4,095)	-	-	(4,095)	-	(4,095)
Distribución de dividendos en efectivo	-	-	(1,310,124)	-	(1,310,124)	(711,579)	(2,021,703)
Efecto en utilidades retenidas por realización de ORI	-	-	13,051	-	13,051	8,389	21,440
Disminución en ORI	-	-	-	(199,537)	(199,537)	(64,071)	(263,608)
Utilidad neta del período	-	-	2,169,839	-	2,169,839	1,274,384	3,444,223
Impuesto a la riqueza	-	-	(70,780)	-	(70,780)	(29,906)	(100,686)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>Ps. 22,281</b>	<b>Ps. 8,412,685</b>	<b>Ps. 7,573,912</b>	<b>Ps. 223,543</b>	<b>Ps. 16,232,421</b>	<b>Ps. 9,745,829</b>	<b>Ps. 25,978,250</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

(\*) Para efectos comparativos fue anualizado el año 2016 ver nota 2.1 literal (a)

**Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez**  
 Presidente

**María Edith González Flórez**  
 Contador  
 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 27 de febrero de 2018)

**Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias**  
**Estados Consolidados de Flujos de Efectivo por los años que terminaron**  
**al 31 de diciembre de 2017 y 2016**  
**(Expresados en millones de pesos colombianos)**

Nota	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016(*)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>		
	Ps.	Ps.
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	5,332,765	5,950,386
<b>Conciliación de la utilidad neta antes de impuesto a las ganancias con el efectivo provisto por (usado en) las actividades de operación</b>		
Depreciación de activos tangibles	463,894	454,546
Amortización de activos intangibles	437,819	376,606
Deterioro de cartera de créditos y cuentas por cobrar, neto	10 3,923,570	3,086,484
Ingresos netos por intereses	(10,048,046)	(8,801,913)
Dividendos causados	(50,439)	(2,402)
Efecto por cambio en políticas contables	-	17,366
(Utilidad) activo o pasivo designado a valor razonable	16-28 (209,936)	(180,982)
(Utilidad) pérdida en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	12 (6,611)	16,531
Pérdida (Utilidad) en venta de inversiones, neto	2,188	(13,827)
(Utilidad) pérdida en venta de propiedad, planta y equipo propios	14 (53,080)	55,409
Pérdida en activos entregados en arrendamiento operativo	14 28	-
Pérdida en propiedades de inversión	14 45	165
(Utilidad) en venta de activos biológicos	14 (5,292)	(11,677)
Deterioro de activos tangibles	4,832	1,502
Deterioro de Inversiones, neto	13 140,691	66,699
(Ganancias) pérdidas netas por diferencias en cambio de moneda extranjera	(108,902)	444,924
Participación en utilidades netas de inversiones en empresas asociadas y negocios conjuntos	13 (171,964)	(202,516)
Re expresión de bonos	3,489	6,444
<b>Valor razonable ajustado sobre:</b>		
Cambio en activos no corrientes mantenidos para la venta	11,224	-
Propiedades de inversión y activos biológicos	(60,178)	(68,324)
Derivados en instrumentos de cobertura	(115,335)	12,911
<b>Variación neta en activos y pasivos operacionales</b>		
Disminución en activos financieros a valor razonable	2,332,448	2,181,762
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(805,024)	189,439
Disminución (aumento) en activos no corrientes mantenidos para la venta	12 17,724	(14,475)
Disminución (aumento) en otros activos	66,388	(21,029)
Disminución (aumento) en otros pasivos, provisiones	185,930	(55,832)
Disminución beneficios a empleados	54,110	42,715
(Aumento) en cartera de créditos	(14,502,691)	(10,661,287)
Aumento en depósitos de clientes	11,460,395	9,666,867
(Disminución) en préstamos interbancarios y fondos interbancarios	(1,461,985)	(3,414,794)
(Disminución) en obligaciones con entidades de fomento	(2,229)	(3,132)
Adquisición de obligaciones financieras	18,455,180	16,142,119
Pago de obligaciones financieras	(17,940,706)	(16,050,501)
Intereses recibidos	18,124,814	12,750,377
Intereses pagados	(8,326,553)	(7,698,105)
Impuesto sobre la renta pagado	(1,474,250)	(1,685,321)
Impuesto a la riqueza y donaciones pagado	(99,001)	(320,981)
<b>Efectivo neto provisto utilizado en actividades de operación</b>	<b>Ps. 5,575,314</b>	<b>Ps. 2,256,143</b>

(\*) Para efectos comparativos fue anualizado el año 2016 ver nota 2.1 literal (a)

**Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias**  
**Estados Consolidados de Flujos de Efectivo por los años que terminaron**  
**al 31 de diciembre de 2017 y 2016**  
**(Expresados en millones de pesos colombianos)**

	Nota	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016 (*)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Producto de la redención de activos financieros de inversión a costo amortizado	Ps.	5,731,130	Ps. 4,741,460
Compra de inversiones a costo amortizado		(8,712,305)	(4,429,252)
Adquisición de propiedad, planta y equipo propios	14	(475,302)	(804,235)
Adquisición de activos entregados en arrendamiento operativo	14	(3,102)	(362)
Adquisición de propiedades de inversión	14	(75,817)	(56,607)
Capitalización de costos de activos biológicos	14	(24,409)	(20,101)
Capitalización de inversiones en compañías asociadas		-	5,115
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo propios	14	122,442	185,796
Producto de la venta de activos entregados en arrendamiento operativo	14	315	394
Producto de la venta de propiedades de inversión	14	28,384	61,631
Producto de la venta de activos biológicos	14	25,067	29,785
Producto de la venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	12	85,471	142,236
Adquisición de participación en compañías asociadas y negocios conjuntos		-	(196,629)
Capitalización de activos intangibles en contratos de concesión		(610,908)	(614,515)
Producto de la venta de concesiones		-	4,201
Adquisición de otros activos intangibles		(268,752)	(252,592)
Dividendos recibidos		174,687	95,902
Adquisición de compañías controladas		44,620	(3,464)
<b>Efectivo neto (usado) en las actividades de inversión</b>		<b>(3,958,479)</b>	<b>(1,111,237)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>			
Dividendos pagados a intereses controlantes		(1,307,525)	(1,310,124)
Dividendos pagados a intereses no controlantes		(768,769)	(694,661)
Emisión de bonos en circulación		4,548,108	5,882,382
Pago de bonos en circulación		(3,913,694)	(3,452,327)
Transacciones netas con intereses no controlantes		(4,095)	(238)
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de financiación</b>		<b>(1,445,975)</b>	<b>425,032</b>
<b>(Pérdida) en cambio del efectivo y sus equivalentes</b>		<b>(27,026)</b>	<b>(1,715,487)</b>
<b>Aumento (disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>143,834</b>	<b>(145,549)</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año</b>		<b>22,193,004</b>	<b>22,338,553</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	Ps.	<b>22,336,838</b>	<b>Ps. 22,193,004</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.  
 (\*) Para efectos comparativos fue anualizado el año 2016 ver nota 2.1 literal (a)

**Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez**  
 Presidente

**María Edith González Flórez**  
 Contador  
 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 27 de febrero 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.

En el ejercicio de sus actividades y de conformidad con los estatutos sociales, Grupo Aval puede (i) promover la creación de todo tipo de compañías que se relacionen con su objeto social; (ii) representar personas naturales y jurídicas que estén involucradas en actividades similares o complementarias; (iii) otorgar o recibir préstamos con o sin intereses; (iv) entregar sus propiedades en garantía; (v) emitir, endosar, adquirir, protestar, cancelar, o pagar letras, cheques, pagarés o cualquier otro tipo de instrumentos, aceptarlos o entregarlos en pago; (vi) adquirir, vender, gravar, arrendar o gestionar toda clase de activos; (vii) suscribir o adquirir todo tipo de inversiones y vender o de otro modo disponer de ellas; (viii) adquirir y vender participaciones en empresas que persigan intereses corporativos similares o complementarios; (ix) prestar servicios en áreas relacionadas con sus actividades, experiencia y conocimiento; y (x) ejecutar o

participar, en general, en actos y contratos relacionados con los anteriores, para permitir el ejercicio de los derechos y el cumplimiento de las obligaciones de la Compañía.

La duración de la Compañía establecida en los estatutos es hasta el 24 de mayo del año 2044, pero la misma podrá disolverse antes de dicho término, o la duración puede ser prorrogada .

Las siguientes son las entidades con las cuales Grupo Aval Acciones y Valores S.A. consolida sus estados financieros, en las cuales los porcentajes de participación directa e indirecta del Grupo Aval como matriz del Grupo en varias Subsidiarias son inferiores a la participación accionaria total del Grupo, debido a la tenencia de parte de las acciones de dichas compañías por otras compañías del Grupo que tienen intereses no controlantes:

### **Banco de Bogotá S.A.**

Banco de Bogotá S.A., en el cual Grupo Aval tiene una participación al 31 de diciembre de 2017 del 68.74%; fue incorporado como una entidad bancaria el 15 de noviembre de 1870; mediante Resolución número 3140 del 24 de septiembre de 1993 la Superintendencia Financiera de Colombia le renovó con carácter definitivo su permiso de funcionamiento. El propósito comercial del Banco de Bogotá es participar y llevar a cabo todas las operaciones y contratos legalmente autorizados a la banca comercial, sujeto a las limitaciones y requisitos impuestos por las leyes y reglamentos colombianos.

Al 31 de diciembre de 2017, el siguiente es el detalle de las subsidiarias más significativas de Banco de Bogotá, que a su vez consolidan en Grupo Aval:

Nombre subsidiaria	Actividad Principal	Sede de Operación	Porcentaje de participación accionaria directa de todo Grupo Aval	Porcentaje de participación económica directa e indirecta de Grupo Aval -como Matriz
<b>Principales subordinadas nacionales directas</b>				
Porvenir S.A. y subordinadas	Administración de fondos de pensiones y cesantías.	Bogotá, Colombia	100%	75.69%
Almaviva S.A. y subordinadas	Custodia y manejo de mercancías por cuenta de los clientes.	Bogotá, Colombia	95.81%	65.85%

<b>Principales subordinadas del exterior directas del Banco</b>				
Leasing Bogotá Panamá S.A.	Inversiones patrimoniales en compañías controladas en Centroamérica.	Panamá, República de Panamá	100%	68.74%
Banco de Bogotá Panamá S.A.	Servicios bancarios de carácter comercial.	Panamá, República de Panamá	100%	68.74%

<b>Principales subordinadas con participación indirecta</b>				
BAC Credomatic Inc.	Holding para el manejo de las filiales en el exterior en Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, México, Nicaragua y Panamá, entre otros (Consolida con Leasing Bogotá Panamá S.A.).	Panamá, República de Panamá	100%	68.74%

## Banco de Occidente S.A.

Banco de Occidente S.A., en el cual Grupo Aval tiene una participación al 31 de diciembre de 2017 del 72.27%, fue incorporado como una entidad bancaria el 8 de septiembre de 1964, y está autorizado a operar bajo los términos de la resolución No. 3140 de 1993 emitida por la Superintendencia Financiera de Colombia. El propósito comercial del Banco de Occidente es participar y llevar a cabo todas las operaciones y contratos legalmente autorizados a la banca comercial, sujeto a las limitaciones y requisitos impuestos por las leyes y reglamentos colombianos.

Al 31 de diciembre de 2017, el siguiente es el detalle de las subsidiarias más significativas de Banco de Occidente, que a su vez consolidan en Grupo Aval:

Nombre subsidiarias	Actividad Principal	Sede de Operación	Porcentaje de participación accionaria directa de todo Grupo Aval	Porcentaje de participación indirecta de Grupo Aval -Como Matriz
Fiduciaria de Occidente S.A.	Administración de negocios fiduciarios.	Bogotá, Colombia	99.99%	71.05%
Banco de Occidente (Panamá), S.A.	Establecimiento bancario.	Panamá, República de Panamá	95.00%	68.66%
Occidental Bank Barbados Ltd.	Establecimiento bancario.	Barbados	100%	72.27%

## Banco Popular S.A.

Banco Popular S.A., en el cual Grupo Aval tiene una participación al 31 de diciembre de 2017 del 93.74%, fue incorporado como una entidad bancaria el 5 de julio de 1950. Su propósito comercial es participar y llevar a cabo todas las operaciones y contratos legalmente autorizados a la banca comercial, sujeto a las limitaciones y requisitos impuestos por las leyes y reglamentos colombianos.

Al 31 de diciembre de 2017, el siguiente es el detalle de las subsidiarias más significativas de Banco Popular, que a su vez consolidan en Grupo Aval:

Nombre subsidiarias	Actividad Principal	Sede de Operación	Porcentaje de participación accionaria directa de todo Grupo Aval	Porcentaje de participación indirecta de Grupo Aval -como Matriz
Fiduciaria Popular S.A.	Celebración y ejecución de negocios fiduciarios.	Bogotá, Colombia	94.85%	88.91%
Alpopular S.A.	Depósito, conservación, custodia y distribución de mercancías y productos de procedencia nacional y extranjera.	Bogotá, Colombia	71.10%	66.65%

## Banco Comercial AV Villas S.A.

Banco Comercial AV Villas S.A., en el cual Grupo Aval tiene una participación al 31 de diciembre de 2017 del 79.89%, fue incorporado como una entidad bancaria el 24 de noviembre de 1972. Su propósito comercial es participar y llevar a cabo todas las operaciones y contratos legalmente autorizados a la banca comercial, sujeto a las limitaciones y requisitos impuestos por las leyes y reglamentos colombianos.

Al 31 de diciembre de 2017, la siguiente es la subsidiaria de Banco Comercial AV Villas S.A., que a su vez consolida en Grupo Aval:

Nombre subsidiarias	Actividad Principal	Sede de Operación	Porcentaje de participación accionaria directa de todo Grupo Aval	Porcentaje de participación indirecta de Grupo Aval -como Matriz
A Toda Hora S.A. ATH	Servicios de canales electrónicos.	Bogotá	100%	78.90%

## Corficolombiana S.A.

Hasta el 21 de junio de 2016, Corficolombiana era una compañía controlada a través de Banco de Bogotá S.A., En dicha fecha se formalizó un acuerdo de accionistas cediendo el control de Corficolombiana directamente a Grupo Aval. El efecto de este cambio en el control de Corficolombiana no tuvo ningún impacto en los estados financieros consolidados de Grupo Aval.

Corficolombiana S.A., en la cual Grupo Aval tiene una participación al 31 de diciembre de 2017 del 58.49%; es una institución financiera, autorizada para funcionar por la Superintendencia Financiera de Colombia, mediante resolución del 18 de octubre de 1961. La Corporación tiene

como objeto social la realización de todos los actos y contratos legalmente autorizados a esta clase de establecimientos en Colombia.

Al 31 de diciembre de 2017, el siguiente es el detalle de las subsidiarias más significativas de Corficolombiana, que a su vez consolidan en:

Nombre subsidiarias	Actividad Principal	Seder de Operación	Porcentaje de participación accionaria directa de todo Grupo Aval	Porcentaje de participación económica directa e indirecta de Grupo Aval -como Matriz
<b>Principales subordinadas Nacionales directas</b>				
Fiduciaria Corficolombiana S.A.	Celebración y ejecución de negocios fiduciarios.	Bogotá, Colombia	100%	44.79%
Leasing Corficolombiana S.A.	Operaciones propias de una compañía de financiamiento.	Bogotá, Colombia	100%	44.79%
Banco Corficolombiana Panamá S.A.	Establecimiento bancario.	Panamá, República de Panamá	100%	44.79%
Casa de Bolsa S.A.	Intermediación de valores y administración de fondos de valores.	Bogotá, Colombia	97.30%	63.84%
Hoteles Estelar S.A.	Construcción, operación y explotación de hoteles, propios o de terceros, en el país y en el exterior.	Bogotá, Colombia	84.96%	38.05%
Estudios y Proyectos del Sol S.A.S,	Proyectos de infraestructura.	Bogotá, Colombia	100%	44.79%
Pizano S.A.	Transformación de la madera, la elaboración de artículos o productos industriales, materiales de construcción, decoración y terminados con base en maderas.	Bogotá, Colombia	59.38%	31.27%
Organización Pajonales S.A.	Inversiones o promoción de empresas agrícolas, ganaderas, forestales, agroindustriales.	Bogotá, Colombia	98.67%	44.19%
Promigas S.A. E.S.P. (*)	Transporte y distribución de gas natural.	Barranquilla, Colombia	50.23%	22.50%
Estudios, Proyectos e Inversiones de los Andes S.A.	Proyectos de infraestructura.	Bogotá, Colombia	99.93%	44.76%
Plantaciones Unipalma de los Llanos S.A.	Cultivo, producción y venta de productos derivados de la palma africana.	Bogotá, Colombia	54.53%	24.42%
Constructora de Infraestructura Vial S.A.S- CONINVIAL	Concesiones viales y de infraestructura.	Bogotá, Colombia	60%	26.87%
Proyecto de Infraestructura S.A-Pisa	Concesiones viales y de infraestructura.	Cali, Colombia	88.25%	39.53%
Surtidora de Gas del Caribe S.A.E.S.P	Transporte y distribución de gas natural.	Barranquilla, Colombia	99.99%	22.49%

(\*) Se precisa que la incorporación de Promigas en los Estados Financieros Consolidados de Grupo Aval se efectúa de acuerdo con los criterios contables aplicables bajo la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF 10 "Estados financieros consolidados"). De conformidad con los criterios establecidos en la regulación comercial colombiana, Grupo Aval no ejerce control directo o indirecto sobre Promigas S.A. E.S.P (Promigas).

## Grupo Aval Limited

Grupo Aval Limited, subsidiaria 100% de propiedad de Grupo Aval, fue constituida el 29 de diciembre de 2011 en Islas Caimán. Grupo Aval Limited, es una compañía con responsabilidad limitada, registrada ante el Registro de Compañías de Islas Caimán con el archivo número MC-265169, con domicilio en Uglan House, South Church Street, George Town, Grand Cayman KY1-1104. Grupo Aval Limited fue constituida como vehículo de emisión de deuda en el exterior. Así mismo, la sociedad puede, como parte de su objeto social, desarrollar cualquier actividad de negocios dentro del marco de la ley.

## Grupo Aval International Limited

Grupo Aval International Limited, subsidiaria 100% de propiedad de Grupo Aval, fue constituida el 8 de octubre de 2012 en Islas Caimán. Grupo Aval International Limited, es una compañía con responsabilidad limitada registrada ante el Registro de Compañías de Islas Caimán con el archivo número MC-272253, con domicilio en Uglan House, South Church Street, George Town, Grand Cayman KY1-1104. Grupo Aval International Limited puede, como parte de su objeto social, desarrollar cualquier actividad de negocios dentro del marco de la ley.

En relación con las entidades del exterior, no existen restricciones en el giro de dividendos a Colombia.

Al 31 de diciembre de 2017, no se presentaron cambios importantes en la participación accionaria de Grupo Aval en sus subsidiarias en comparación con el 31 de diciembre de 2016.

## NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros anuales consolidados que se acompañan de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y subsidiarias 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 2131 de 2016, emitido por el Gobierno Nacional, salvo por el requerimiento de la Superintendencia Financiera de Colombia de registrar las diferencias de provisiones de cartera de créditos determinadas bajo normas de ese Despacho y las calculadas bajo NIC 39, para propósitos de estados financieros consolidados, las cuales se registran en otros resultados integrales en el patrimonio, y la causación opcional del impuesto a la riqueza con cargo a reservas patrimoniales y no con cargo a resultados de acuerdo con la ley 1739 de 2014.

De acuerdo con la legislación Colombiana, la Compañía debe preparar estados financieros separados y consolidados. Los estados financieros separados son los que sirven de base para la distribución de dividendos y otras apropiaciones por parte de los accionistas para su aprobación, y los estados financieros separados y consolidados se presentan a la Asamblea de Accionistas para su aprobación.

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre 2017 y 2016, se presentan a continuación:

### 2.1 Bases de preparación de los estados financieros consolidados

#### a) Presentación de estados financieros consolidados

De acuerdo con los estatutos sociales, Grupo Aval realizará corte de cuentas semestral hasta el 31 de diciembre de 2016 con el propósito de distribuir utilidades. A partir del año 2017, Grupo Aval efectuará corte de cuentas de forma anual de acuerdo con aprobación de la Asamblea de Accionistas realizada el 25 de octubre de 2016 con el acta número 77.

Los estados financieros consolidados que se acompañan se presentan teniendo en cuenta los siguientes aspectos:

- El estado consolidado de situación financiera se presenta mostrando las diferentes cuentas de activos y pasivos ordenadas atendiendo a su liquidez en caso de realización o exigibilidad, por considerar que para una entidad financiera esta forma de presentación proporciona una información fiable más relevante. Debido a lo anterior, en el desarrollo de cada una de las notas de activos y pasivos financieros se revelan los importes esperados a recuperar o pagar dentro de los doce meses siguientes y después de los doce meses, de acuerdo con la NIC 1 “Presentación de Estados Financieros”.

- Los estados consolidados de resultados y de otros resultados integrales se presentan por separado en dos estados como lo permite la NIC 1 “Presentación de Estados Financieros”. Así mismo, el estado consolidado de resultados se presenta discriminado según la naturaleza de los gastos, modelo que es el más usado en las entidades financieras debido a que proporciona información más apropiada y relevante.

- El estado consolidado de flujos de efectivo se presenta por el método indirecto, en el cual el flujo neto por actividades de operación se determina ajustando la utilidad neta antes de impuesto a las ganancias, por los efectos de las partidas que no generan flujos de efectivo, los cambios netos en los activos y pasivos derivados de las actividades de operación, y por cualquier otra partida cuyos efectos monetarios se consideren flujos de efectivo de inversión o financiación. Los ingresos y gastos por intereses se presentan como componentes de las actividades de operación.

## **b) Consolidación de entidades donde se tiene control**

Grupo Aval debe preparar estados financieros consolidados con entidades en las cuales tiene control. Grupo Aval tiene control en otra entidad si, y sólo si, reúne todos los elementos siguientes:

- Poder sobre la entidad participada que le otorga la capacidad presente de dirigir sus actividades relevantes que afectan de manera significativa su rendimiento.
- Exposición o derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la entidad participada.
- Capacidad de utilizar su poder sobre la participada para influir en los importes de rendimientos del inversionista.

Para cumplir con este requerimiento, Grupo Aval efectúa anualmente una evaluación de todas sus relaciones contractuales. Como resultado de dicha revaluación no se identificaron nuevas entidades a ser consolidadas, particularmente entidades estructuradas.

En el proceso de consolidación, Grupo Aval combina los activos, pasivos y resultados de las entidades en las cuales determine control, previa homogeneización de sus políticas contables y conversión a pesos colombianos de las cifras de las entidades controladas en el exterior. En dicho proceso procede a la eliminación de transacciones recíprocas y utilidades no realizadas entre ellas. La participación de los intereses no controlantes en el patrimonio de las entidades controladas es presentada en el patrimonio consolidado de Grupo Aval de forma separada del patrimonio de los intereses controlantes.

En lo que respecta a los estados financieros de compañías controladas en el exterior, para el proceso de consolidación sus estados financieros se convierten así: activos y pasivos en moneda extranjera a pesos colombianos al tipo de cambio de cierre, el estado de resultados al tipo de cambio promedio de año y las cuentas del patrimonio a las tasas de cambio históricas, con excepción de las cuentas de ORI por ajustes a valor razonable. El ajuste neto resultante en el proceso de conversión se incluye en el patrimonio como “ajuste por conversión de estados financieros en moneda extranjera” en la cuenta de “Otros Resultados Integrales” (“ORI”).

### **c) Inversiones en compañías asociadas**

Las inversiones en entidades donde no se tiene control pero el Grupo sí posee una influencia significativa se denominan “Inversiones en compañías asociadas” y se contabilizan por el método de participación patrimonial. Grupo Aval ejerce una influencia significativa en otra entidad si posee directa o indirectamente el 20% o más del poder de voto en la participada, a menos que pueda demostrarse claramente que tal influencia no existe. El método de participación es un método de contabilización según el cual la inversión se registra inicialmente al costo, y posteriormente es ajustada periódicamente por los cambios en la participación del inversionista en los activos netos de la participada. Los resultados integrales del período de Grupo Aval incluyen su participación en el resultado del período de la participada y en la cuenta de “otros resultados integrales del inversionista”, y en el patrimonio incluye su participación en la cuenta de “otros resultados integrales” de la participada.

### **d) Acuerdos conjuntos**

Grupo Aval clasifica los acuerdos conjuntos en operaciones conjuntas y negocios conjuntos, dependiendo de los derechos y obligaciones contractuales de cada inversionista. En las operaciones conjuntas, las partes que tienen el control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos y obligaciones con respecto a los pasivos relacionados con el acuerdo. En los negocios conjuntos, las partes que tienen el control del acuerdo tienen derecho a los activos netos del acuerdo. (Ver nota 13).

Las operaciones conjuntas se incluyen en los estados financieros consolidados con base en su participación proporcional y contractual de cada uno de los activos, pasivos y resultados del contrato o entidad donde se tiene el acuerdo.

Los negocios conjuntos se registran por el método de participación, tal como se indicó anteriormente para el registro contable de las inversiones en compañías asociadas.

### **e) Entidades estructuradas no consolidadas**

Grupo Aval realiza operaciones en el curso normal de sus actividades mediante las cuales transfiere activos financieros a terceros. Dependiendo de las circunstancias, estas transferencias pueden dar como resultado que estos activos financieros se descarten o sigan siendo reconocidos. El término “entidades estructuradas no consolidadas” se refiere a todas las entidades estructuradas que no son controladas por Grupo Aval. Grupo Aval realiza transacciones con entidades estructuradas no consolidadas en el curso normal de los negocios para facilitar las transacciones de clientes y para oportunidades de inversión específicas.

### **2.2 Moneda funcional y de presentación**

La moneda funcional de Grupo Aval, teniendo en cuenta que sus operaciones son fundamentalmente de tenencia de las acciones de las entidades de Grupo Aval donde tiene control, ha sido determinada teniendo en cuenta la definición de moneda funcional hecha de las principales entidades financieras que consolidan en Grupo Aval.

De acuerdo con lo anterior, la actividad primaria de los bancos en Colombia que controla Grupo Aval, es el otorgamiento de crédito a clientes en Colombia y la inversión en valores emitidos por la República de Colombia o por entidades nacionales, inscritos o no en el Registro Nacional de Valores y Emisores - RNVE - en pesos colombianos; y en menor medida en el otorgamiento de créditos también a residentes colombianos en moneda extranjera e inversión en valores emitidos por entidades bancarias en el exterior, valores emitidos por empresas extranjeras del sector real cuyas acciones aparezcan inscritas en una o varias bolsas de valores internacionalmente reconocidas, bonos emitidos por organismos multilaterales de crédito, gobiernos extranjeros o entidades públicas. Dichos créditos e inversiones son financiados fundamentalmente con depósitos de clientes y obligaciones en Colombia, también en pesos colombianos. El desempeño financiero de los bancos se mide y es reportado a sus accionistas y al público

en general en pesos colombianos. Debido a lo anterior, las administraciones de los bancos consideran que el peso colombiano es la moneda que representa con mayor fidelidad los efectos económicos de las transacciones, eventos y condiciones subyacentes de cada banco de Grupo Aval y por esta razón sus estados financieros son presentados en pesos colombianos como su moneda funcional y por consiguiente, la moneda funcional definida para la presentación de los estados financieros consolidados de Grupo Aval también es el peso colombiano.

## 2.3 Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a pesos colombianos usando la tasa de cambio vigente en la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera son convertidos a la moneda funcional usando la tasa de cambio prevaleciente en la fecha de corte del estado de situación financiera y los activos no monetarios en moneda extranjera son medidos al tipo de cambio histórico. Las ganancias o pérdidas que resulten en el proceso de conversión son incluidas en el estado de resultados, a menos que los pasivos financieros sirvan como instrumento de cobertura de una inversión en operaciones en el extranjero, en cuyo caso se registran en el patrimonio en la cuenta de Otros Resultados Integrales.

## 2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y sus equivalentes incluyen el efectivo en caja, los depósitos en bancos y otras inversiones líquidas de corto plazo en mercados activos con vencimientos originales de tres meses o menos desde la fecha de adquisición. Los sobregiros bancarios se muestran en el pasivo corriente en el estado de situación financiera.

## 2.5 Activos financieros

### 2.5.1 Definición

Un activo financiero es cualquier activo que sea:

- efectivo;
- un instrumento de patrimonio de otra entidad;
- un derecho contractual:
  - a recibir efectivo u otro activo financiero de otra entidad; o
  - a intercambiar activos financieros o pasivos financieros con otra entidad, en condiciones que sean potencialmente favorables para la entidad; o
  - un contrato que será o podrá ser liquidado utilizando instrumentos de patrimonio propios de la entidad.

### 2.5.2 Clasificación

Grupo Aval clasifica sus activos financieros de inversión en títulos de deuda, teniendo en cuenta su modelo de negocio para gestionarlos y las características de los flujos contractuales del activo financiero en dos grupos: a) “A valor razonable con ajuste a resultados” o b) “A costo amortizado”. Grupo Aval, de acuerdo con su estrategia de liquidez y de apetito de riesgo, ha clasificado la mayor parte de sus inversiones en títulos de deuda en “Activos financieros a valor razonable con ajuste a resultados” y otra parte en títulos de deuda “A costo amortizado”.

Para los activos financieros por cartera de créditos, Grupo Aval, teniendo en cuenta que su objetivo principal es la colocación y recaudo de la cartera de los créditos de acuerdo con sus términos contractuales, los clasificó como “A costo amortizado”. En su evaluación ha considerado que su cartera de créditos cumple con las condiciones contractuales que dan lugar en fechas específicas a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el saldo pendiente.

Para los activos financieros en instrumentos de patrimonio, se puede hacer una elección irrevocable para presentar en “Otros Resultados Integrales - ORI” en el patrimonio los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión que no sea mantenida para negociar. Grupo Aval ha decidido utilizar esta elección y, por consiguiente, algunas de sus inversiones patrimoniales donde no tiene control ni influencia significativa se registran a valor razonable con ajuste a ORI” (Ver nota 7).

### 2.5.3 Reconocimiento inicial

Las compras y ventas regulares de inversiones son reconocidas en la fecha de negociación, en la cual Grupo Aval y sus entidades subsidiarias se comprometen a comprar o vender títulos. Los activos financieros a valor razonable por resultados son reconocidos inicialmente a valor razonable y los costos de transacción son registrados como gasto cuando se incurren.

Los activos financieros clasificados a costo amortizado se registran en su adquisición u otorgamiento por su valor de transacción en el caso de inversiones, o por su valor nominal en el caso de cartera de créditos que, salvo evidencia en contrario, coincide con su valor razonable, más los costos de transacción directamente atribuibles a su adquisición u otorgamiento, menos las comisiones recibidas.

### 2.5.4 Reconocimiento posterior

Luego del reconocimiento inicial para todos los activos financieros clasificados y medidos a valor razonable, las ganancias y pérdidas que resultan de los cambios en el valor razonable se presentan netas en el estado de resultados en la cuenta “ingresos netos de activos y pasivos a valor razonable con cambios en resultados” o en la cuenta de ORI por las variaciones en el valor razonable de instrumentos de patrimonio para los cuales se ha usado la elección de registrarlos en ORI según el literal b) anterior.

A su vez, los activos financieros clasificados a costo amortizado, posteriormente a su registro inicial, son ajustados con abono a resultados con base en el método de tasa de interés efectiva, menos los pagos o abonos recibidos de los emisores.

El método de tasa de interés efectiva es un procedimiento para calcular el costo amortizado de un activo o pasivo y para asignar el ingreso o costo por intereses durante el período relevante. La tasa de interés efectiva es la que iguala exactamente los pagos o recaudos futuros en efectivo estimados durante la vida esperada del instrumento financiero; o cuando sea apropiado, por un período menor, con el valor neto en libros del activo al momento inicial. Para calcular la tasa de interés efectiva, Grupo Aval estima los flujos de efectivo considerando

los términos contractuales del instrumento financiero, salvo las pérdidas de crédito futuras, y considerando en el saldo inicial los costos de transacción y las primas otorgadas, menos las comisiones y descuentos recibidos que son parte integral de la tasa efectiva.

El ingreso por dividendos de activos financieros en instrumentos de patrimonio es reconocido en resultados en la cuenta de otros ingresos por dividendos cuando se establece el derecho a recibir su pago, independientemente de la decisión que se hubiere tomado de registro de las variaciones de valor razonable en resultados o en ORI.

### 2.5.5 Estimación del valor razonable

De acuerdo con la NIIF 13 “Medición del valor razonable”, el valor razonable es el precio que sería recibido por la venta de un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición.

Con base en lo anterior, las valoraciones a valor razonable de los activos financieros se efectúan de la siguiente manera:

- Para inversiones de alta liquidez se utiliza el precio suministrado por proveedores de precios debidamente autorizados por la Superintendencia Financiera de Colombia o proveedores de precios oficiales para el portafolio de Centro América, calculado con base en los promedios de precios tomados en el último día de negociación en la fecha de corte de reporte.
- El valor razonable de los activos financieros que no se cotizan en un mercado activo se determina utilizando técnicas de valoración, principalmente información suministrada por el proveedor de precios autorizado por la Superintendencia Financiera, quien de acuerdo con la metodología aprobada asume supuestos que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada fecha de reporte. Las técnicas de valoración utilizadas incluyen

el uso de transacciones recientes comparables y en iguales condiciones, referencia a otros instrumentos que son sustancialmente iguales, análisis de flujos de caja descontados, modelos de precios de opciones y otras técnicas de valoración comúnmente empleadas por los participantes del mercado, haciendo máximo uso de los datos del mercado.

Ver en el numeral 5.2 Determinación de valores razonables, el detalle de las metodologías y supuestos utilizados en la valoración, principalmente los estimados nivel 3.

### 2.5.6 Provisión por deterioro

Grupo Aval evalúa si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros medidos a costo amortizado están deteriorados. Dicha evidencia objetiva incluye: importantes dificultades financieras del emisor, impagos o retrasos en el pago de los intereses y capital, reestructuración de un préstamo o adelanto en términos que Grupo Aval no considere bajo otras circunstancias, indicios de que un prestatario o emisor entre en quiebra, datos observables en relación con un grupo de activos tales como cambios adversos en las condiciones de pago de los prestatarios del grupo, o de las condiciones económicas locales o nacionales que se correlacionen con impagos en los activos del grupo. Si existe evidencia objetiva de deterioro, se constituye una provisión con cargo en resultados. Por instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia, la diferencia entre las provisiones por Cartera de Créditos constituidas en los estados financieros separados de cada entidad, calculada de acuerdo con normas emitidas por ese Despacho, y las provisiones de deterioro de la Cartera de Créditos constituidas de acuerdo con lo aquí indicado, son registradas con contrapartida en la cuenta de otros resultados integrales en el patrimonio y no en el estado de resultados como lo requiere la NIC 39.

El importe de la asignación se determina de la siguiente manera:

- Grupo Aval evalúa individualmente activos

financieros de cartera de créditos que considera significativos, analizando el perfil de la deuda de cada deudor, las garantías otorgadas e información de las centrales de riesgos. Los activos financieros son considerados deteriorados cuando, basados en información y eventos actuales o pasados, es probable que Grupo Aval y sus entidades subsidiarias no puedan recuperar todos los montos debidos en el contrato original, incluyendo los intereses y comisiones pactados. Cuando un activo financiero ha sido identificado como deteriorado, el monto de la pérdida es medido como la diferencia entre el valor presente de los flujos futuros de efectivo esperados de acuerdo con las condiciones del deudor, descontados a la tasa contractual original pactada, o el valor presente de la garantía colateral que ampara el crédito menos los costos estimados de venta cuando se determina que la fuente fundamental de cobro del crédito sea dicha garantía, y el valor en libros del crédito.

- Para los créditos que individualmente no se consideran significativos y para el portafolio de créditos individualmente significativos que en el análisis individual descrito anteriormente no se consideren deteriorados, Grupo Aval realiza la evaluación del deterioro de manera colectiva, agrupando portafolios de activos financieros por segmentos con características similares, usando para la evaluación técnicas estadísticas basadas en análisis de pérdidas históricas para determinar un porcentaje estimado de pérdidas que han sido incurridas en dichos activos a la fecha de reporte, pero las cuales no han sido individualmente identificadas (Ver nota 3 para más detalle de la forma de cálculo de provisión colectiva).

Una vez que se han estimado las pérdidas por deterioro, se reconocen en el resultado del ejercicio del período y aumentan una subcuenta de reserva en la respectiva categoría de activos financieros. Adicionalmente, los intereses del préstamo siguen siendo reconocidos utilizando el mismo tipo de interés del préstamo contractual original aplicado al valor en libros del préstamo.

Los activos financieros deteriorados son dados de baja disminuyendo la provisión

cuando se consideran irrecuperables. Las recuperaciones de activos financieros previamente castigados son registradas como reversión de gastos en resultados.

### **2.5.7 Activos financieros reestructurados con problemas de recaudo**

Son activos financieros reestructurados aquellos con problemas de recaudo a cuyo deudor Grupo Aval y sus entidades subsidiarias otorgan una concesión que en otra situación no hubieran considerado. Dichas concesiones generalmente se refieren a disminuciones en la tasa de interés, ampliaciones de los plazos para el pago o rebajas en los saldos adeudados. Los activos financieros reestructurados se registran por el valor presente de los flujos de caja futuros esperados, descontados a la tasa original del activo antes de la reestructuración.

Si los términos de un activo financiero se renegocian o se modifican o un activo financiero se reemplaza por uno nuevo debido a las dificultades financieras del prestatario, entonces debe efectuarse una evaluación sobre si este activo financiero debe darse de baja. Si los flujos de caja del activo renegociado son sustancialmente diferentes, entonces los derechos contractuales sobre el activo financiero original se considera que han expirado. En este caso, el activo financiero original se da de baja y se reconoce el nuevo activo financiero al valor razonable.

La pérdida por deterioro antes de una reestructuración se mide de la siguiente manera:

- Si la reestructuración esperada no dará lugar a la baja del activo existente, entonces los flujos de caja estimados en el activo financiero se incluyen en la medición del activo existente, con base en su vida útil estimada y descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero existente.
- Si la reestructuración esperada da lugar a la baja del activo existente, entonces el valor razonable esperado del nuevo activo es entendido como el flujo de efectivo final del activo financiero existente en el momento de

su baja en cuentas. Este valor se descuenta utilizando la tasa de interés efectiva original del activo financiero existente.

### **2.5.8 Transferencias y bajas de activos financieros**

El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por la forma en que se transfieren a terceros los riesgos y beneficios asociados a los activos que se transfieren, de manera que los activos financieros sólo se dan de baja del estado consolidado de situación financiera cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. En este último caso, el activo financiero transferido se da de baja del estado consolidado de situación financiera, reconociéndose simultáneamente cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia.

Se considera que se transfieren sustancialmente los riesgos y beneficios si los riesgos y beneficios transferidos representan la mayoría de los riesgos y beneficios totales de los activos transferidos. Si se retienen sustancialmente los riesgos y/o beneficios asociados al activo financiero transferido:

- El activo financiero transferido no se da de baja del estado consolidado de situación financiera y se continúa valorando con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia.
- Se registra un pasivo financiero asociado por un importe igual al de la contraprestación recibida, que se valora posteriormente a su costo amortizado.
- Se continúan registrando tanto los ingresos asociados al activo financiero transferido (pero no dado de baja) como los gastos asociados al nuevo pasivo financiero.

Los activos financieros se dan de baja del estado consolidado de situación financiera sólo cuando los derechos se han extinguido legalmente o cuando sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo han sido transferidos a terceros.

### 2.5.9 Compensación de instrumentos financieros en el estado consolidado de situación financiera

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto es reportado en el estado consolidado de situación financiera, cuando legalmente existe el derecho para compensar los montos reconocidos y hay una intención de la gerencia para liquidarlos sobre bases netas o realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

### 2.6 Operaciones con instrumentos financieros derivados y contabilidad de cobertura

Un derivado es un instrumento financiero cuyo valor cambia en el tiempo en respuesta a los cambios en una variable denominada subyacente (una tasa de interés especificada, el precio de un instrumento financiero, el de una materia prima cotizada, una tasa de cambio de moneda extranjera, etc.), y no requiere una inversión inicial neta o requiere una inversión inferior a la que se requeriría para otro tipo de contratos en relación con el activo subyacente y se liquida en una fecha futura.

En el desarrollo de sus operaciones Grupo Aval y sus entidades subsidiarias transan en los mercados financieros con contratos forward, contratos de futuros, canjes (“swaps”) y opciones que cumplen con la definición de derivado.

Las operaciones de derivados son registradas en el momento inicial por su valor razonable. Cambios posteriores en el valor razonable son reconocidos en resultados, según el caso, a menos que el instrumento derivado sea designado como de cobertura y, si es así, dependerá de la naturaleza de la partida cubierta, de acuerdo con lo siguiente:

- Coberturas de valor razonable de activos o pasivos reconocidos o de compromisos en firme, en cuyo caso los cambios en el valor razonable del derivado son registrados en resultados, al igual que cualquier cambio en el valor razonable del activo, pasivo o compromiso en firme atribuibles al riesgo cubierto.

- Coberturas de flujos de efectivo de un riesgo particular asociado con un activo o pasivo reconocido o una transacción proyectada altamente probable, en cuyo caso la porción efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados es reconocida en la cuenta de “otros resultados integrales” en el patrimonio.

La ganancia o pérdida en el derivado relacionada con la parte que no es efectiva a la cobertura o que no corresponde al riesgo cubierto es reconocida inmediatamente en resultados.

Los valores acumulados en la cuenta de otros resultados integrales son trasladados a utilidades en el mismo período en el cual la partida cubierta es llevada a resultados.

- Coberturas de una inversión neta en moneda extranjera, las cuales son registradas de forma similar a las coberturas de flujos de efectivo: la parte de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura que se determina que es una cobertura efectiva se reconocerá en otros resultados integrales y la parte inefectiva se reconocerá en resultados. Las ganancias o pérdidas del instrumento de cobertura acumuladas en el patrimonio son reconocidas en resultados cuando la inversión neta en una subsidiaria en el exterior es vendida totalmente o proporcionalmente cuando es vendida parcialmente.

Grupo Aval documenta al inicio de la transacción la relación existente entre el instrumento de cobertura y la partida cubierta, así como el objetivo de cobertura de riesgo y la estrategia para emprender la relación de cobertura. También documenta su evaluación, tanto a la fecha de inicio de la transacción como sobre bases recurrentes, sobre si la relación de cobertura es altamente efectiva en compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

Los activos y pasivos financieros por operaciones en derivados no son compensados en el estado consolidado de situación financiera; sin embargo, cuando existe el derecho legal y exigible de compensar los valores reconocidos y existe la intención

de liquidar sobre una base neta o realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente, se presentan netos en el estado consolidado de situación financiera.

## **2.7 Activos no corrientes mantenidos para la venta**

Los bienes recibidos en pago de créditos y los activos no corrientes mantenidos para la venta con respecto a los cuales Grupo Aval tiene la intención de venderlos en un plazo no superior a un año y su venta se considera altamente probable, son registrados como “activos no corrientes mantenidos para la venta” por el valor menor entre su valor en libros al momento de su traslado a esta cuenta y su valor razonable, menos los costos estimados de venta.

## **2.8 Garantías financieras**

Se consideran garantías financieras aquellos contratos que exigen que el emisor efectúe pagos específicos para reembolsar al acreedor por la pérdida en la que incurra cuando un deudor específico incumple su obligación de pago de acuerdo con las condiciones, originales o modificadas, de un instrumento de deuda, con independencia de su forma jurídica. Las garantías financieras pueden adoptar, entre otras, la forma de fianza o aval financiero.

En su reconocimiento inicial, las garantías financieras prestadas se contabilizan reconociendo un pasivo a valor razonable, que representa las comisiones y rendimientos a percibir por dichos contratos a lo largo de su vida, teniendo como contrapartida en el activo el importe de las comisiones y rendimientos cobrados en el inicio de las operaciones y las cuentas a cobrar por el valor actual de los flujos de efectivo futuros pendientes de recibir.

Las garantías financieras, cualquiera que sea su titular, instrumentación u otras circunstancias, se analizan periódicamente para determinar el riesgo de crédito al que están expuestas y, en su caso, estimar la necesidad de constituir alguna provisión, la cual se determina aplicando criterios similares a los establecidos para cuantificar las pérdidas por deterioro de activos financieros.

Las provisiones constituidas sobre los contratos de garantía financiera que se consideren deteriorados se registran en el pasivo como “Provisiones - Provisiones para riesgos y compromisos contingentes” con cargo a resultados.

Los ingresos obtenidos de los instrumentos de garantía se registran en la cuenta de ingresos por comisiones y se calculan aplicando el porcentaje de comisión establecido en el contrato sobre el importe nominal de la garantía.

## **2.9 Propiedad, planta y equipo de uso propio**

Las propiedades, planta y equipo de uso propio incluyen los activos, en propiedad o en régimen de arrendamiento financiero, que Grupo Aval y sus entidades subsidiarias mantienen para su uso actual o futuro y que esperan utilizar durante más de un ejercicio.

Se registran en el estado consolidado de situación financiera por su costo de adquisición, menos su correspondiente depreciación acumulada y, si procede, las pérdidas por deterioro estimadas que resultan de comparar el valor neto contable de cada partida con su correspondiente valor recuperable.

La depreciación se calcula aplicando el método de línea recta sobre el costo de adquisición de los activos excepto las plantas productoras, menos su valor residual, entendiéndose que los terrenos sobre los que se construyan los edificios y otras edificaciones tienen una vida útil indefinida y que, por tanto, no son objeto de depreciación.

La depreciación se calcula sobre una base de línea recta durante la vida útil estimada del activo. Las tasas anuales de depreciación para cada rubro de activos son:

Los gastos de conservación y mantenimiento de las propiedades se reconocen como gasto en el ejercicio en que se incurren, como “Gastos generales de administración” (Ver nota 2.17 de deterioro de activos no financieros).

Los activos biológicos que cumplen con el concepto de planta productora se contabilizan como propiedades, planta y equipo.

Una planta productora es una planta viva que cumple con las siguientes características:

- a) se utiliza en la elaboración o suministro de productos agrícolas;
- b) se espera que produzca durante más de un período; y
- c) tiene una probabilidad remota de ser vendida como productos agrícolas, excepto por ventas incidentales de raleos y podas.

Activo	Vida útil
Edificios de uso propio	De acuerdo con avalúos sin que exceda 70 años
Equipos, muebles y accesorios	Entre 3 y 10 años
Maquinaria y equipo	Entre 5 y 25 años
Equipo de computación	Entre 3 y 12 años
Vehículos	Entre 5 y 10 años
Plantas productoras	Entre 25 y 35 años

Las plantas productoras en fase de establecimiento y de crecimiento están sujetas a una transformación biológica, la cual se debe reflejar mediante un enfoque de costo acumulado hasta el momento de su madurez, que para el caso de Palma Africana es el año 2 de la plantación y para Caucho el año 7. En el momento de alcanzar la madurez las plantas productoras están totalmente desarrolladas y, por ello, los únicos beneficios económicos futuros procedentes de las plantas productoras surgen de la venta de los productos agrícolas que producen.

De acuerdo con lo anterior, las plantas productoras se miden a su costo menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro. La vida útil es el período de producción de las plantas que para el caso del caucho son 35 años y para palma africana 25 años. El método de depreciación a utilizar es de unidades de producción estimada con el fin de reflejar el uso del activo, y en el caso

en que se pueda recuperar al final del período de producción la planta como maderable, este valor recuperable se toma como el valor residual del activo.

## 2.10 Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión son aquellos terrenos o edificios considerados en su totalidad o en parte, que se tienen para obtener rentas, valorización del activo o ambos, en lugar de su uso para fines propios. Las propiedades de inversión se registran inicialmente al costo, el cual incluye todos los costos asociados a la transacción, y posteriormente dichos activos son medidos al valor razonable, reconociendo las variaciones del valor razonable en resultados.

## 2.11 Bienes entregados en arrendamiento

Los bienes entregados en arrendamiento son clasificados al momento de la firma del contrato como arrendamientos financieros u operativos. Un arrendamiento se clasifica como financiero cuando transfiere sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad. Un arrendamiento se clasifica como operativo si no transfiere sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad. Los contratos de arrendamiento que se clasifiquen como financieros son incluidos en el estado consolidado de situación financiera como “activos financieros por cartera de créditos a costo amortizado” y se contabilizan de la misma forma que los demás créditos otorgados como se indica en la nota 2.5 anterior. Los bienes bajo contratos de arrendamiento clasificados como operativos son incluidos en activos tangibles y se contabilizan y deprecian de la misma forma que propiedades y equipo de uso propio. Los ingresos por los cánones de arrendamiento se registran en resultados por el sistema de causación de forma lineal.

## 2.12 Bienes recibidos en arrendamiento

Los bienes recibidos en arrendamiento, en su reconocimiento inicial son clasificados en arrendamientos financieros u operativos, de la misma forma que los bienes entregados en arrendamiento descritos en el numeral 2.11 anterior.

Los contratos de arrendamiento que se clasifiquen como financieros se incluyen en el estado consolidado de situación financiera como propiedades, planta y equipo de uso propio o como propiedades de inversión, según su objeto, y se contabilizan inicialmente en el activo y en el pasivo simultáneamente por un valor igual al valor razonable del bien recibido en arrendamiento o por el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento, si este fuera menor. El valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento se determina utilizando la tasa de interés implícita en el contrato de arrendamiento, o de no contar con ella se usa una tasa de interés promedio de los bonos que coloca Grupo Aval en el mercado. Cualquier costo directo inicial del arrendatario se adiciona al importe reconocido como activo.

Posterior, a su reconocimiento inicial, son tratados contablemente de la misma forma que la cuenta de propiedad, planta y equipo de uso propio o propiedades de inversión donde fueron registradas inicialmente. El valor registrado como pasivo se incluye en la cuenta de pasivos financieros y se registra de la misma forma que éstos.

Los pagos realizados bajo contratos de arrendamientos clasificados como operativos se reconocen en resultados en forma lineal durante el plazo del arrendamiento. Los incentivos por arrendamiento recibidos son reconocidos como parte integral del gasto total por arrendamiento durante el plazo de éste.

### **2.13 Activos biológicos**

Las actividades agrícolas relacionadas con activos biológicos se registran separadamente en esta cuenta, tanto en el momento de su reconocimiento inicial como al final del período en el que se informa, a su valor razonable menos los costos de venta, excepto para cultivos de ciclo corto, en los cuales su valor razonable menos costos de venta se ve reflejados en los resultado mediante su venta, y para cultivos de ciclo largo para los cuales se aplica la enmienda de la NIC 16 y la NIC 41. Ver nota 2.9 anterior.

Los productos agrícolas, cosechados o recolectados de los activos biológicos de una entidad, deben ser medidos, en el punto de cosecha o recolección, a su valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta. Tal medición representa el costo a esa fecha, cuando se aplique la NIC 2, Inventarios. Las pérdidas o ganancias surgidas en el reconocimiento inicial y posterior a valor razonable de los productos agrícolas se incluyen en la ganancia o pérdida neta del período. Los costos incurridos en el proceso de producción agrícola son llevados también directamente a resultados, excepto lo asociado con plantas productoras. El valor razonable de activos biológicos se determina usando valuaciones hechas por profesionales internos experimentados, usando modelos de flujos de caja descontados del activo biológico correspondiente.

Los activos biológicos que cumplan con el concepto de planta productora se contabilizan como propiedades, planta y equipo de acuerdo con la NIC 16; sin embargo los productos que crecen en las plantas productoras continúan siendo contabilizados de conformidad con NIC 41.

### **2.14 Combinación de negocios**

Las combinaciones de negocios son contabilizadas por el denominado “método de adquisición”. Bajo dicho método, el precio de adquisición es distribuido entre los activos identificables adquiridos, incluido cualquier activo intangible, y pasivos asumidos, sobre la base de sus valores razonables respectivos. Cuando en la adquisición del control de la entidad quedan intereses no controlantes, dichos intereses no controlantes son registrados, a elección de Grupo Aval, al valor razonable o a la participación proporcional de los instrumentos de propiedad actuales, en los importes reconocidos de los activos netos identificables de la entidad adquirida. La diferencia entre el precio pagado más el valor de los intereses no controlantes y el valor neto de los activos adquiridos y pasivos asumidos, determinados como se indica anteriormente en este párrafo, se registra como plusvalía.

La plusvalía es equivalente al exceso de la contraprestación transferida, más el valor de cualquier participación no controlante en la adquirida y el valor razonable en la fecha de adquisición de cualquier participación previa en el patrimonio en la adquirida sobre el valor razonable de los activos netos identificables adquiridos (incluyendo intangibles), pasivos y pasivos contingentes asumidos de la entidad adquirida. La plusvalía adquirida en una combinación de negocios se asigna a cada uno de los grupos de unidades generadoras de efectivo que se espera van a obtener un beneficio como consecuencia de la combinación.

La plusvalía registrada no es amortizada posteriormente, se considera como un activo con vida útil indefinida; sin embargo, está sujeta a una evaluación anual por deterioro de la unidad generadora de efectivo a la cual se encuentra asignada la plusvalía de la cual se esperan beneficios derivados de las sinergias de las combinaciones de negocios. (Ver nota 2.17 de deterioro).

## 2.15 Otros Intangibles

Corresponden principalmente a programas informáticos y licencias, las cuales se miden inicialmente por su costo incurrido en la adquisición o en su fase de desarrollo interno. Los costos incurridos en la fase de investigación son llevados directamente a resultados.

Los gastos de desarrollo que son directamente atribuibles al diseño y realización de pruebas de programas informáticos que sean identificables, únicos y susceptibles de ser controlados por Grupo Aval se reconocen como activos intangibles, cuando se cumplen las siguientes condiciones:

- Técnicamente, es posible completar la producción del activo intangible de forma que pueda estar disponible para su utilización;
- Grupo Aval tiene la intención de completar el activo intangible en cuestión, para usarlo;
- Grupo Aval tiene la capacidad para utilizar el activo intangible;

- Se puede demostrar la forma en que el activo intangible va a generar probables beneficios económicos en el futuro;
- Existe disponibilidad de recursos técnicos adecuados, financieros o de otro tipo, para completar el desarrollo y para utilizar el activo intangible; y
- El desembolso atribuible al activo intangible durante su desarrollo puede valorarse de forma fiable.

Los costos directamente atribuibles que se capitalizan como parte de los programas informáticos incluyen los gastos del personal que desarrolla dichos programas y un porcentaje adecuado de gastos generales.

Los gastos que no cumplan estos criterios se reconocen como un gasto en el momento en el que se incurran. Los desembolsos sobre un activo intangible reconocidos inicialmente como gastos del ejercicio no se reconocen posteriormente como activos intangibles.

Posterior a su reconocimiento inicial, dichos activos se miden al costo menos amortización, la cual se realiza durante su vida útil estimada, Anualmente Grupo Aval analiza si existen indicios, tanto externos como internos, que evidencien el deterioro de un activo intangible y, en estos casos, se sigue la misma política contable para el deterioro de propiedades, planta y equipo. Cualquier pérdida de deterioro o reversiones posteriores se reconoce en los resultados del ejercicio; dicho deterioro se determina por el exceso del valor en libros del activo sobre su valor recuperable.

## 2.16 Derechos en contratos de concesión

Los acuerdos de concesión son aquellos en los cuales ciertas subsidiarias de Grupo Aval se comprometen con el Estado Colombiano en la construcción o mantenimiento de obras de infraestructura durante un período especificado y en los cuales dichas entidades reciben los ingresos durante la vida del acuerdo, ya sea a través de aportes directos

del Estado o vía peajes o tarifas que se le cobran a los usuarios. Grupo Aval contabiliza tales acuerdos como activos financieros o como activos intangibles. Un activo financiero se reconoce cuando de acuerdo con las condiciones del contrato la subsidiaria tiene un derecho contractual incondicional para recibir, de la entidad concedente o del Estado Colombiano, efectivo u otro activo financiero por los servicios de construcción, o cuando el Estado garantiza unos ingresos mínimos por peajes o en las tarifas que se le cobran a los usuarios de la obra en concesión durante el tiempo de vigencia del contrato de concesión. Un activo intangible se reconoce cuando la subsidiaria en el contrato de concesión no tiene un derecho incondicional para recibir efectivo y sus ingresos están condicionados al grado de uso del servicio que se presta con el activo en concesión por parte del público. En algunos casos pueden existir contratos mixtos, en los cuales una parte del contrato es un activo financiero y otra parte es un activo intangible.

En concordancia con lo anterior, los derechos en contratos de concesión son registrados de la siguiente forma:

- Durante la etapa de construcción de la obra en concesión, de acuerdo con la NIC 11 “Contratos de Construcción”, todos los ingresos estimados por la construcción y los costos asociados a la construcción se registran en el estado de resultados con referencia al estado de terminación del proyecto al final del período. Cualquier pérdida esperada es registrada inmediatamente como un gasto.
- Si el contrato de concesión califica como un activo financiero, el activo que surge en el contrato se registra de acuerdo con el modelo de negocio adoptado como “otros activos financieros en contratos de concesión” o al costo amortizado en otras cuentas por cobrar, por el valor presente de los pagos futuros a que tiene derecho la subsidiaria, descontados a una tasa de interés de mercado de préstamos similares al momento que surge el derecho para su cobro.

- Si el contrato de concesión califica como un activo intangible, los ingresos estimados y los costos causados con abono a resultados por la construcción de las obras objeto de la concesión, de acuerdo con NIC 11, se registran como activos intangibles y se amortizan con cargo a resultados a partir de la fecha en que se termina la construcción y se pone en servicio para sus usuarios el activo correspondiente, durante la vigencia del contrato de concesión. Cualquier ingreso recibido por peajes o tarifas antes de terminar la etapa de construcción se difiere y también se amortiza con abono a resultados durante la vigencia del contrato a partir de la fecha de puesta en uso del activo. Los ingresos que se reciben por peajes o tarifas una vez terminada la construcción y puesta en servicio al público se registran cuando se reciben efectivamente.

## 2.17 Deterioro de activos no financieros

En cada fecha de reporte, Grupo Aval revisa el valor en libros de sus activos no financieros (distintos de las propiedades de inversión y activos por impuestos diferidos) para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existe cualquier indicio, entonces el valor recuperable del activo es estimado.

La plusvalía se somete a pruebas anuales de deterioro. Para las pruebas de deterioro, los activos se reúnen en el grupo más pequeño de activos que generan entradas de efectivo y que son en gran parte independientes de los flujos de efectivo de otros activos o unidad generadora de efectivo (UGE). La plusvalía que surge de una combinación de negocios se asigna a unidades generadoras de efectivo o grupos de unidades generadoras de efectivo que se espera se beneficien de las sinergias de la combinación.

El “valor recuperable” de un activo o unidad generadora de efectivo es el mayor entre su valor en uso y su valor razonable menos los costos de venta. ‘El valor de uso’ se basa en los flujos de caja futuros estimados, descontados a su valor razonable utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje las

evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo o UGE.

Una pérdida por deterioro se reconoce cuando el valor en libros de un activo o unidad generadora de efectivo excede su valor recuperable.

Los activos corporativos de Grupo Aval no generan entradas de efectivo de forma separada y son utilizados por más de una unidad generadora de efectivo. Los activos corporativos se asignan a las unidades generadoras de efectivo sobre una base razonable y consistente y una prueba de deterioro se realiza como parte de las pruebas de la UGE.

Las pérdidas por deterioro se reconocen en el resultado del ejercicio. Se asignan para reducir el valor en libros de cualquier plusvalía asignada a la UGE, reduciendo los importes en libros de los otros activos de la UGE sobre una base proporcional.

Una pérdida por deterioro generada por la plusvalía no se reversa. Para otros activos, una pérdida por deterioro se elimina sólo en la medida en que el valor contable del activo no supere el importe en libros que habría sido determinado, neto de amortizaciones y depreciaciones.

## **2.18 Pasivos financieros**

Un pasivo financiero es cualquier obligación contractual de Grupo Aval para entregar efectivo u otro activo financiero a otra entidad o persona, o para intercambiar activos financieros o pasivos financieros en condiciones que sean potencialmente desfavorables para Grupo Aval, o un contrato que será o podrá ser liquidado utilizando instrumentos de patrimonio propios de la entidad. Los pasivos financieros son registrados inicialmente por su valor de transacción, el cual, a menos que se determine lo contrario, es similar a su valor razonable menos los costos de transacción que sean directamente atribuibles a su emisión. Posteriormente, dichos pasivos financieros son medidos a su costo amortizado y sus rendimientos se reconocen de acuerdo

con el método de tasa de interés efectiva determinada en el momento inicial con cargo a resultados como gastos financieros.

Los pasivos financieros sólo se dan de baja del estado de situación financiera consolidado cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren, bien sea con la intención de cancelarlos con la intención de recolocar de nuevo.

## **2.19 Beneficios a empleados**

De acuerdo con las normas laborales Colombianas, dichos beneficios corresponden a los salarios, primas legales y extralegales, vacaciones, cesantías y aportes parafiscales a entidades del Estado Colombiano. Dichos beneficios se acumulan por el sistema de causación con cargo a resultados.

### **a) Beneficios de corto plazo**

De acuerdo con las normas laborales Colombianas, dichos beneficios corresponden a los salarios, primas legales y extralegales, vacaciones, cesantías y aportes parafiscales a entidades del Estado Colombiano, que se pagan en los 12 meses siguientes al final del período. Dichos beneficios se acumulan por el sistema de causación con cargo a resultados.

### **b) Beneficios post - empleo**

Son beneficios que las Entidades de Grupo Aval pagan a sus empleados al momento de su retiro o después de completar su período de empleo, diferentes de indemnizaciones por despido. Dichos beneficios, de acuerdo con las normas laborales colombianas, corresponden a pensiones de jubilación que asumen directamente las Entidades, cesantías por pagar a empleados que continúen en régimen laboral anterior al de la Ley 50 de 1990, y ciertos beneficios extra legales o pactados en convenciones colectivas.

El pasivo por los beneficios post-empleo es determinado con base en el valor presente de los pagos futuros estimados, calculado con base en estudios actuariales preparados por el método de unidad de crédito proyectada,

utilizando para ello asunciones actuariales de tasas de mortalidad, incrementos de salarios y rotación del personal, y tasas de interés determinadas con referencia a los rendimientos del mercado vigentes de bonos al final del período de emisiones del Gobierno Nacional u obligaciones empresariales de alta calidad. Bajo el método de unidad de crédito proyectada, los beneficios futuros que se pagarán a los empleados son asignados a cada período contable en que el empleado presta el servicio. Por lo tanto, el gasto correspondiente por estos beneficios registrados en el estado consolidado de resultados de Grupo Aval incluye el costo del servicio presente asignado en el cálculo actuarial más el costo financiero del pasivo calculado. Las variaciones en el pasivo por cambios en las asunciones actuariales son registradas en el patrimonio en la cuenta “Otros resultados integrales(ORI)”.

Las variaciones en el pasivo actuarial por cambios en los beneficios laborales otorgados a los empleados y que tienen efecto retroactivo son registradas como un gasto en la primera de las siguientes fechas:

- Cuando tenga lugar la modificación de los beneficios laborales otorgados.
- Cuando se reconozcan provisiones por costos de restructuración por una subsidiaria o negocio de la Compañía.

### **c) Otros beneficios a los empleados a largo plazo**

Son todos los beneficios a los empleados diferentes de los beneficios a los empleados a corto plazo y posteriores al período de empleo e indemnizaciones por despido. De acuerdo con las convenciones colectivas y reglamentos de cada compañía, dichos beneficios corresponden fundamentalmente a primas de antigüedad.

Los pasivos por beneficios de empleados a largo plazo son determinados de la misma forma que los beneficios post - empleo descritos en el literal b) anterior, con la única diferencia de que los cambios en el pasivo

actuarial por cambios en las asunciones actuariales también son registrados en el resultado.

### **d) Beneficios de terminación del contrato laboral con los empleados**

Dichos beneficios corresponden a pagos que tienen que realizar las Entidades de Grupo Aval procedentes de una decisión unilateral de las Entidades de terminar el contrato o por una decisión del empleado de aceptar una oferta de beneficios de la compañía a cambio de la finalización del contrato de trabajo. De acuerdo con la legislación colombiana dichos pagos corresponden a indemnizaciones por despido y a otros beneficios que las Entidades unilateralmente deciden otorgar a sus empleados en estos casos.

Los beneficios por terminación son reconocidos como pasivo con cargo a resultados en la primera de las siguientes fechas:

- Cuando la compañía comunica al empleado formalmente su decisión de retirarlo del empleo.
- Cuando se reconozcan provisiones por costos de restructuración por una subsidiaria o negocio de la compañía que involucre el pago de beneficios por terminación, siempre y cuando estas provisiones cumplan con lo estipulado para el reconocimiento de las provisiones establecido en estos casos por la NIC 37, Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes.

## **2.20 Impuestos sobre la renta**

El gasto por impuestos sobre la renta comprende el impuesto corriente y el impuesto diferido. El gasto de impuesto es reconocido en el estado de resultados excepto por la parte que corresponde a partidas reconocidas en la cuenta de “Otros Resultados Integrales” en el patrimonio. En este caso el impuesto es también reconocido en dicha cuenta.

El impuesto de renta corriente es calculado sobre la base de las leyes tributarias vigentes en

Colombia o en el país en el cual algunas de las subsidiarias de Grupo Aval residen a la fecha de reporte. La gerencia de cada entidad de Grupo Aval periódicamente evalúa posiciones tomadas en las declaraciones tributarias con respecto a situaciones en las cuales la regulación fiscal aplicable es sujeta a interpretación y establece provisiones cuando sea apropiado sobre la base de montos esperados a ser pagados a las autoridades tributarias.

Los impuestos diferidos son reconocidos sobre diferencias temporarias que surgen entre las bases tributarias de los activos y pasivos y los montos reconocidos en los estados financieros consolidados, que dan lugar a cantidades que son deducibles o gravables al determinar la ganancia o pérdida fiscal correspondiente a períodos futuros cuando el importe en libros del activo sea recuperado o el del pasivo sea liquidado. Sin embargo, los impuestos diferidos pasivos no son reconocidos si ellos surgen del reconocimiento inicial de plusvalía; tampoco es contabilizado impuesto diferido si surge del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción diferente de una combinación de negocios que al tiempo de la transacción no afecta la utilidad o pérdida contable o tributaria. El impuesto diferido es determinado usando tasas de impuestos que están vigentes a la fecha del reporte y que se espera aplicar cuando el activo por impuesto diferido sea realizado o cuando el pasivo por impuesto diferido sea compensado.

Los impuestos diferidos pasivos son provistos sobre diferencias temporarias gravables que surgen, excepto por el impuesto diferido pasivo sobre inversiones en subsidiarias cuando la oportunidad de reversión de las diferencias temporarias es controlada por Grupo Aval y es probable que la diferencia temporaria no se revertirá en un futuro previsible. Generalmente Grupo Aval tiene la habilidad para controlar la reversión de diferencias temporarias por inversiones en subsidiarias y asociadas.

Los impuestos diferidos activos son reconocidos sobre diferencias temporarias deducibles, únicamente en la extensión en que es probable que la diferencia temporarias se revertirá en el futuro y hay suficiente utilidad fiscal contra la cual la diferencia temporaria puede ser utilizada.

Los impuestos diferidos activos y pasivos son compensados cuando existe un derecho legal para compensar impuestos diferidos corrientes contra pasivos por impuestos corrientes y cuando el impuesto diferido activo y pasivo se relaciona con impuestos gravados por la misma autoridad tributaria sobre una misma entidad o diferentes entidades cuando hay un derecho legal para compensar los saldos sobre bases netas.

## **2.21 Provisiones**

Las provisiones para desmantelamiento y recuperación medioambiental, costos de reestructuración y demandas legales se reconocen cuando Grupo Aval y sus entidades subsidiarias tienen una obligación presente legal o asumida como resultado de hechos pasados, es probable que se requiera una salida de recursos para liquidar la obligación y el importe se ha estimado de forma fiable. Las provisiones por reestructuración incluyen sanciones por cancelación de arrendamientos y pagos por despido de empleados.

Cuando existen varias obligaciones similares, la probabilidad de que una salida de efectivo sea requerida se determina considerando el tipo de obligaciones como un todo. Se reconoce una provisión incluso si la probabilidad de la salida de un flujo de efectivo con respecto a cualquier partida incluida en la misma clase de obligaciones pueda ser inmaterial.

Las provisiones se valoran por el valor presente de los desembolsos que se espera sean necesarios para liquidar la obligación, usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor del dinero en el tiempo y de los riesgos específicos de la obligación. El aumento en la provisión debido al paso del tiempo se reconoce como un gasto financiero.

## **2.22 Acciones preferenciales sin derecho a voto**

El emisor de un instrumento financiero no derivado debe evaluar las condiciones de éste para determinar si contiene componentes de pasivo y de patrimonio. Estos componentes se clasifican por separado como pasivos financieros o instrumentos de patrimonio para el emisor. De acuerdo con lo anterior, Grupo Aval ha evaluado este requerimiento en relación con las acciones preferenciales sin derecho a voto que tiene emitidas y ha llegado a la conclusión de que dichas acciones cumplen con las condiciones para ser consideradas en su totalidad como instrumentos de patrimonio.

## **2.23 Impuesto a la Riqueza**

Grupo Aval y sus subsidiarias en Colombia están sujetas al impuesto a la riqueza por los años 2015 al 2017 por la Ley 1739 de 2014, liquidado sobre sus patrimonios líquidos poseídos al 1 de enero de 2015, 2016 y 2017, mayores o iguales a Ps. 1,000 menos las exclusiones expresamente previstas en la norma tributaria, entre otras el valor patrimonial neto de las acciones poseídas en sociedades nacionales. El impuesto a la riqueza tiene tarifas progresivas dependiendo del monto del patrimonio y las tarifas oscilan entre el 0,20% y 1,15% en el año 2015, 0,15% y 1% en el año 2016, y 0,05% y 0,40% en el año 2017.

Dicha Ley establece que para efectos contables en Colombia tal impuesto puede ser registrado con cargo a las reservas patrimoniales dentro del patrimonio. Grupo Aval ha decidido acogerse a tal excepción y ha registrado el impuesto a la riqueza causado en el 2016 y años subsiguientes con cargo a sus reservas patrimoniales.

## **2.24 Ingresos**

Los ingresos se miden por el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, y representan importes a cobrar por los bienes entregados, netos de descuentos, devoluciones, e impuesto al valor agregado. Grupo Aval reconoce los ingresos por intereses y otros

conceptos cuando su importe de los mismos se puede medir con fiabilidad, sea probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y cuando se han cumplido los criterios específicos para cada una de las actividades de las entidades de Grupo Aval, de acuerdo con el siguiente detalle:

### **2.24.1 Ingresos por intereses**

Los ingresos por intereses se reconocen cuando es probable que se reciban los beneficios económicos asociados con el activo financiero y pueden ser medidos de forma fiable.

### **2.24.2 Ingresos por dividendos**

Para inversiones a valor razonable, cuando se establezca el derecho a recibirlos con abono a resultados; para inversiones en compañías asociadas registradas por el método de participación, como disminución del valor de la inversión.

### **2.24.3 Prestación de servicios**

Grupo Aval y sus entidades subsidiarias prestan servicios de diversas actividades. El reconocimiento de los ingresos por la prestación de servicios se efectúa en el período contable en que se prestan los servicios, por referencia a la etapa de terminación de la transacción específica y evaluada sobre la base del servicio real provisto como una proporción del total de servicios que serán provistos. Cuando los servicios se prestan a través de un número indeterminado de actos, a lo largo de un período especificado, los ingresos de actividades ordinarias se reconocen de forma lineal a lo largo del intervalo de tiempo acordado.

### **2.24.4 Programas de fidelización de clientes**

Las entidades financieras y hoteleras de Grupo Aval operan con varios programas de fidelización, en los cuales los clientes acumulan puntos por las compras realizadas, que les dan derecho a redimir los puntos por premios de acuerdo con las políticas y el plan de premios vigente a la fecha de redención. Los puntos de premio se reconocen como un componente

identificable por separado de la operación inicial de venta, asignando el valor razonable de la contraprestación recibida entre los puntos de premio y los otros componentes de la venta, de manera que los puntos de fidelidad se reconocen inicialmente como ingresos diferidos a su valor razonable. Los ingresos de los puntos de premio se reconocen cuando se canjean.

#### **2.24.5 Ingresos por comisiones**

Las comisiones son reconocidas como ingresos en el estado consolidado de resultados como sigue:

- Las comisiones por servicios bancarios cuando los servicios respectivos son prestados;
- Las comisiones de las tarjetas de crédito son registradas y amortizadas sobre una base de línea recta durante el período de prestación del servicio o la vida útil del producto; y
- Las comisiones incurridas en el otorgamiento de los nuevos créditos son diferidas y llevadas a ingresos durante el plazo de vigencia de los mismos, netos del costo incurrido, usando el método de la tasa de interés efectiva.

#### **2.24.6 Ingresos por venta de bienes del sector real**

Los ingresos por venta de bienes del sector real se reconocen cuando se han transferido al comprador los riesgos y beneficios del producto vendido.

#### **2.25 Utilidad neta por acción**

Para determinar la utilidad neta por acción, Grupo Aval divide el resultado neto del período atribuible a los accionistas de Grupo Aval, o interés controlante, entre el promedio ponderado de las acciones comunes y con dividendo preferencial sin derecho a voto en circulación durante el período, teniendo en cuenta que éstas últimas en esencia tienen los mismos derechos de las acciones comunes. La utilidad diluida por acción se determina de la misma manera sobre la utilidad neta, pero el promedio ponderado de las acciones en circulación se ajusta teniendo en cuenta el efecto dilutivo potencial de las opciones

sobre acciones. Grupo Aval no posee pasivos financieros o garantías emitidas con derechos potenciales de conversión en acciones comunes o preferentes del Grupo.

#### **2.26 Nuevos pronunciamientos contables**

Los decretos 2496 de diciembre de 2015, 2131 de diciembre de 2016 y 2170 de diciembre de 2017 adicionaron al marco técnico normativo de información financiera nuevas normas, modificaciones o enmiendas emitidas o efectuadas por el International Accounting Standard Board (IASB) a las Normas Internacionales de Información Financiera entre los años 2014 y 2016, que para ciertos casos de mayor impacto que se describen a continuación, se requiere su aplicación en ejercicios financieros que comiencen en o posterior al 1 de enero de 2018, aunque su aplicación podría ser efectuada de manera anticipada:

##### **2.26.1 NIIF 9 Instrumentos Financieros**

En julio de 2014, el International Accounting Standard Board (IASB) emitió la versión final de la Norma Internacional de Información Financiera No. 9 (NIIF 9) "Instrumentos Financieros" para su aplicación obligatoria en los períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2018, esta norma reemplaza la Norma Internacional de Contabilidad No. 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición" (NIC 39) y, en Colombia, reemplaza la versión anterior de la NIIF 9 "Instrumentos Financieros" que había sido emitida en 2010 y que estaba incluida en el Decreto 2420 de 2015.

Con base en las evaluaciones efectuadas a la fecha, el ajuste total estimado neto de impuestos de adopción de la nueva NIIF 9 en el saldo inicial del patrimonio consolidado del Grupo es de una disminución de aproximadamente Ps. (896,274) representado en:

- Una reducción de Ps. (1,212,967) referido a deterioro de activos financieros
- Una reducción de Ps. (37,128) relacionado con los cambios en clasificación y medición de los activos financieros diferentes de deterioro.

- Un incremento de Ps 353,821 relacionado con el impacto en impuesto diferido.

La evaluación anterior es preliminar porque no todo el trabajo de transición ha sido finalizado. El impacto actual de adoptar la nueva NIIF 9 puede cambiar porque:

- NIIF 9 requerirá que el Grupo revise sus procesos y controles internos contables y estos cambios aún no han sido completados.
- Aunque se efectuaron pruebas paralelas de los sistemas en el segundo semestre de 2017, las modificaciones a los sistemas y los controles asociados implementados no han estado operacionales por un período de tiempo mayor.
- El Grupo no ha finalizado la evaluación y prueba de los controles de sus nuevos sistemas de tecnología y cambios en su ambiente de control.
- El Grupo está refinando y finalizando sus modelos para el cálculo de las provisiones por el modelo de deterioro de pérdida esperada.
- Las nuevas políticas contables, asunciones y juicios son sujetos a cambio hasta tanto el Grupo prepare sus primeros estados financieros intermedios al 31 de marzo de 2018 que incluirán la fecha inicial de aplicación.

## Clasificación y medición –Activos financieros

La nueva NIIF 9 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 nueva NIIF 9 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).

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 nueva NIIF 9, 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 períodos 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 período 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 período 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 en otros países de acuerdo con las prácticas locales, más ciertos puntos discrecionales adicionales. En estos casos, el Grupo evaluará si la característica discrecional es consistente con el criterio de solo pago de principal e intereses considerando un número de factores que incluyen si:

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

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

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

y el valor razonable de la característica de prepago es insignificante en su reconocimiento inicial.

### **Evaluación de impacto preliminar de la clasificación de los activos financieros.**

Basado en la evaluación preliminar de alto nivel sobre los posibles cambios en clasificación y medición de activos financieros mantenidos al 31 de diciembre de 2017, los resultados fueron las siguientes:

- Los activos negociables y derivados mantenidos para administrar riesgos que son clasificados a valor razonable con cambios en resultados bajo la anterior NIIF 9 mantendrán principalmente esta clasificación y medición bajo la nueva NIIF 9; sin embargo, activos financieros clasificados y medidos a valor razonable con cambios en resultados por valor de Ps. 10,657,146 serán reclasificados a valor razonable con cambios en ORI.
- Ciertos instrumentos de deuda clasificados y medidos al costo amortizado bajo la anterior NIIF 9 por Ps. 7,186,563, serán clasificados y medidos a valor razonable con cambios en ORI bajo la nueva NIIF 9, debido a que su modelo de negocio es cobrar los flujos de caja contractuales y vender activos financieros.
- Inversiones en patrimonio clasificadas como valor razonable con cambios en ORI bajo la anterior NIIF 9 mantendrán esta medición bajo la nueva NIIF 9.
- Los préstamos a clientes del Grupo que son clasificados como cartera de créditos y cuentas por cobrar y medidos a costo amortizado bajo la anterior NIIF 9 mantendrán esta medición bajo la nueva NIIF 9; excepto por ciertos préstamos con saldos de Ps. 604, que mantienen tasas de intereses cuya vigencia contractual difiere de la actualización de la misma (modificación del valor del dinero en el tiempo), los cuales serán medidos a VRCCR bajo la nueva NIIF 9.

El Grupo ha estimado que en la adopción de la nueva NIIF 9 al 1 de enero de 2018 el

efecto de estos cambios antes de impuestos es una reducción del patrimonio del Grupo de aproximadamente Ps. (37,128), el impuesto relacionado es aproximadamente Ps. (547), y el efecto de estos cambios después de impuestos es aproximadamente Ps. (37,675).

### **Deterioro de activos financieros**

La nueva NIIF 9 reemplaza el modelo de pérdida incurrida de la NIC 39 por un modelo de pérdida crediticia esperada (PCE). Este nuevo modelo requerirá 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 será 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 nueva NIIF 9 no se requiere reconocer pérdida por deterioro sobre inversiones en instrumentos de patrimonio.

La nueva NIIF 9 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 período 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 nueva NIIF 9, 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 nueva NIIF 9. 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 período 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 período 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)

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 período 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 período de tiempo mayor. El máximo período 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 período mayor que el máximo período 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 período 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 período 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 nueva NIIF 9, 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 (OECD) 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.

### **Evaluación preliminar de impacto del cambio de modelo de provisiones de pérdidas por deterioro de instrumentos financieros**

El impacto más significativo del Grupo de la implementación de la NIIF 9 se espera resulte de los nuevos requerimientos de deterioro. Las pérdidas por deterioro se incrementarán y se volverán más volátiles para los activos financieros en el alcance en los modelos de deterioro de NIIF 9.

El Grupo ha estimado que producto de la adopción de la NIIF 9 al 1 de enero de 2018, el incremento de las provisiones por deterioro de activos financieros será de aproximadamente antes impuestos Ps. (1,133,949), aproximadamente el efecto por impuestos será Ps. 325,556, y el impacto aproximado después de impuestos será Ps. (808,392). Las provisiones por deterioro sobre productos de crédito sin garantía con mayor vida esperada, tales como, sobregiros y tarjetas de crédito serán las más afectadas por los nuevos requerimientos de deterioro.

### **Contabilidad de coberturas**

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 macrocoberturas. Dado lo anterior, el Grupo ha elegido continuar la contabilidad de coberturas bajo lo establecido en la NIC 39.

## Revelaciones

NIIF 9 requerirá nuevos requerimientos de revelación extensos, en especial contabilidad de coberturas, riesgo de crédito y provisiones para pérdidas de crédito esperadas.

## Transición

Los cambios en políticas contables resultantes de la adopción de NIIF generalmente son aplicadas retroactivamente, excepto como se describe a continuación:

- El Grupo no reexpresará información comparativa de períodos anteriores con respecto a cambios de clasificación y medición (incluido deterioro); las diferencias de los montos de los activos financieros resultantes en la adopción de NIIF 9 generalmente serán reconocidas en ganancias retenidas no apropiadas en el patrimonio al 1 de enero de 2018, excepto en el caso de los ajustes en deterioro de cartera de crédito que, bajo instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia, se reconocerán en otro resultado integral.
- Las siguientes evaluaciones han sido hechas sobre la base de hechos y circunstancias que existen a la fecha de aplicación inicial:
  - La determinación de los modelos de negocios sobre los cuales los activos financieros son mantenidos.
  - La designación de ciertas inversiones en instrumentos de patrimonio no mantenidas para negociar como a valor razonable con ajuste a ORI.
- Si una inversión en instrumento de deuda tiene bajo riesgo de crédito al 1 de enero de 2018, entonces el Grupo determinará que el riesgo de crédito del activo no se ha incrementado significativamente desde el reconocimiento inicial.

## 2.26.2 NIIF 15 Ingresos De Actividades Ordinarias Procedentes De Contratos Con Clientes.

En mayo de 2014 el IASB emitió la NIIF 15 “Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes”, la cual reemplaza varias normas anteriores, pero especialmente la NIC 11 “Contratos de Construcción” y la NIC 18 “Ingresos de actividades ordinarias”. Esta nueva norma con aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2018, requiere que los ingresos de actividades ordinarias de clientes diferentes a los originados en instrumentos financieros y contratos de arrendamiento financiero sean reconocidos con normas específicas para su registro. Bajo NIIF 15 se establece que se reconozcan los ingresos de tal forma que reflejen la transferencia de control de bienes o servicios comprometidos con los clientes a cambio de un importe que exprese la contraprestación a la cual el Grupo Aval espera tener derecho. Bajo esta nueva premisa, Grupo Aval reconoce los ingresos de actividades ordinarias, diferentes de ingresos financieros, en ingresos por contratos de arrendamiento, comisiones por servicios bancarios, venta de bienes o servicios por diferentes conceptos, e ingresos de contratos de construcción mediante la aplicación de las siguientes etapas:

1. Identificación del contrato con el cliente.
2. Identificación de las obligaciones de desempeño en el contrato.
3. Determinación del precio de la transacción
4. Asignación del precio de la transacción dentro de las obligaciones de desempeño.
5. Reconocimiento del ingreso en la medida en que Grupo Aval satisface a sus clientes cada obligación de desempeño.

De acuerdo con los anteriores criterios, los principales cambios que aplican a Grupo Aval en la determinación de los otros ingresos diferentes de ingresos financieros e ingresos por contratos de arrendamiento corresponden a la revaluación hecha de la asignación del precio de la transacción con base en valores razonables de los diferentes servicios o en costos más margen de utilidad

en lugar de utilizar el método de valores residuales, especialmente en la asignación de los ingresos por contratos de construcción y operación de bienes del estado Colombiano en contratos de concesión.

La evaluación preliminar de alto nivel efectuada por el Grupo indica que la implementación de la NIIF 15 no tendrá un impacto material en la oportunidad y el monto del reconocimiento de los otros ingresos del Grupo correspondientes a las operaciones antes indicadas.

El Grupo planea adoptar la norma utilizando el enfoque prospectivo sin reexpresar períodos anteriores, lo cual significa reconocer el impacto acumulado de la adopción en las utilidades retenidas a partir del 1 de enero de 2018, y sin reexpresar las cifras comparativas. El Grupo ha estimado que el efecto de la implementación de la NIIF 15 al 1 de enero de 2018 es inmaterial.

### **2.26.3 NIIF 16 “Arrendamientos”.**

La NIIF 16 fue emitida por el IASB en el año 2016 con fecha de aplicación efectiva por las entidades a partir del 1 de enero de 2019, con aplicación anticipada permitida.

La NIIF 16 reemplaza las normas existentes para la contabilización de arrendamientos, incluyendo NIC 17 Arrendamientos, CINIIF 4 Determinación si un contrato contiene un arrendamiento, SIC 15 Arrendamientos operativos - Incentivos y SIC 27 evaluación de la esencia de transacciones que adoptan la forma legal de un arrendamiento.

La NIIF 16 introduce un solo modelo de registro contable de los contratos de arrendamiento en el estado de situación financiera para los arrendatarios. El arrendatario reconocerá un activo que representa el derecho de uso del bien tomado en arrendamiento y un pasivo por arrendamiento que representa su obligación de hacer los pagos del arrendamiento. Hay exenciones opcionales para arrendamientos de corto plazo o arrendamiento de bienes de muy bajo valor. El tratamiento contable de los contratos de arrendamiento para los arrendadores permanece similar a las actuales

normas contables en el cual el arrendador clasifica los contratos de arrendamiento como arrendamientos financieros u operativos.

El Grupo ha comenzado una evaluación potencial de los impactos en sus estados financieros consolidados. Hasta ahora el impacto más significativo identificado es el reconocimiento de un nuevo activo y un pasivo en sus contratos de arrendamiento operativo, especialmente de propiedades usadas en el funcionamiento de oficinas. En adición, la naturaleza de los gastos correspondientes a los contratos de arrendamientos operativos en calidad de arrendatario cambiará con la NIIF 16, de gastos por arrendamientos a cargos por depreciación de los activos reconocidos y gastos financieros en los pasivos por arrendamiento. Hasta la fecha, el Grupo adelanta la evaluación y determinación de los impactos por la adopción de esta nueva norma.

### **2.26.4 Mejoras Anuales a las NIIF Ciclo 2015-2017**

A continuación se incluye una lista de los estándares nuevos y modificados emitidos por el IASB y que entran en vigencia para los períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2017. La administración está en proceso de evaluar el impacto potencial de estos pronunciamientos en los estados financieros consolidados de Grupo Aval.

## Nuevos pronunciamientos

### Modificaciones a la NIC 12 - Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas

Las modificaciones realizadas a la NIC 12 en enero de 2016 aclaran la contabilización del impuesto diferido cuando un activo se mide a valor razonable y ese valor razonable se encuentra por debajo de la base impositiva del activo. Específicamente, las mejoras confirman que:

- Existe una diferencia temporal siempre que el importe en libros de un activo sea inferior a su base impositiva al final del período sobre el que se informa.

- Una entidad puede suponer que recuperará un monto superior al valor en libros de un activo para estimar su utilidad fiscal futura.
- Cuando la ley tributaria restringe la fuente de ganancias fiscales contra la cual ciertos tipos de activos por impuestos diferidos pueden recuperarse, la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos solo puede evaluarse en combinación con otros activos por impuestos diferidos del mismo tipo.
- Las deducciones fiscales resultantes de la reversión de los activos por impuestos diferidos se excluyen de la ganancia fiscal futura estimada que se utiliza para evaluar la recuperabilidad de esos activos.

Modificaciones a la Norma	Título de la Norma	Fecha efectiva para los períodos iniciados a partir de
Modificaciones a la NIC 12	Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas	1 de Enero, 2017
Modificaciones a la NIC 7	Estado de Flujos de Efectivo	1 de Enero, 2017
Modificaciones a la NIIF 12	Mejoras anuales a las NIIF, ciclo 2014-2016	1 de Enero, 2017
<b>Próximos requerimientos.</b>		
NIIF 9	Instrumentos financieros y modificaciones asociadas a varios otros estándares	1 de Enero, 2018
NIIF 15	Ingresos provenientes de contratos con clientes	1 de Enero, 2018
NIIF 16	Arrendamientos	1 de Enero, 2018
Modificaciones a las NIIF 2	Clasificación y medición de Pagos basados en acciones	1 de Enero, 2018
Modificaciones a la NIIF 4	Contratos de seguro, con relación a la implementación de la NIIF 9	A partir del 1 de Enero de 2018 o cuando la Compañía aplique por primera vez la NIIF 9
Mejoras anuales a las NIIF, ciclo 2014-2016	Mejoras anuales a las NIIF, ciclo 2014-2016	1 de Enero, 2018
Mejoras NIC 40	Transferencias de propiedades de inversión	1 de Enero, 2018
CINIIF 22	Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas	1 de Enero, 2018
Modificaciones a la NIC 28 y NIIF 10	Venta o contribución de activos entre un inversor en asociadas o negocios conjuntos	Aplicable para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019

### Modificaciones a la NIC 7 - Iniciativa de revelación

En el futuro, las entidades deberán explicar los cambios en sus responsabilidades derivadas de las actividades de financiación. Esto incluye los cambios que surgen de los flujos de efectivo (por ejemplo, los reintegros y reembolsos de préstamos) y los cambios no monetarios, tales como adquisiciones,

enajenaciones, aumento de intereses y diferencias de cambio no realizadas.

Los cambios en los activos financieros deben incluirse en esta revelación si los flujos de efectivo se incluyeron, o se incluirán, en los flujos de efectivo de las actividades de financiamiento. Este podría ser el caso, por ejemplo, para activos que cubren pasivos derivados de pasivos financieros.

Las entidades pueden incluir cambios en otros elementos como parte de esta divulgación, por ejemplo, proporcionando una conciliación de 'deuda neta'. Sin embargo, en este caso, los cambios en las otras partidas deben revelarse por separado de los cambios en los pasivos que surgen de las actividades de financiación.

La información puede divulgarse en formato tabular como una conciliación de los saldos de apertura y cierre, pero no se exige un formato específico.

## **Mejoras anuales a las NIIF, ciclo 2014-2016**

### **Modificaciones a la NIIF 12**

Las modificaciones aclaran que los requerimientos de revelación de la NIIF 12 se aplican a los intereses en entidades que se clasifican como mantenidas para la venta, excepto por la información financiera resumida

### **Modificaciones a la NIIF 2, “Pagos basados en acciones”, para aclarar cómo contabilizar ciertos tipos de transacciones con pagos basados en acciones**

Las modificaciones realizadas a AASB 2 en julio de 2016 clarifican la base de medición para los pagos basados en acciones liquidados en efectivo y la contabilización de las modificaciones que modifican una adjudicación de liquidadas en efectivo a liquidadas con acciones. También introducen una excepción a los principios de clasificación en AASB 2. Cuando un empleador está obligado a retener una cantidad por la obligación tributaria del empleado asociada con un pago basado en acciones y paga ese monto a la autoridad tributaria, la adjudicación total será tratada como si se liquidaba con capital siempre que se hubiera liquidado con capital sin la característica de liquidación neta.

Las entidades con los siguientes arreglos pueden verse afectadas por estos cambios:

- adjudicaciones liquidadas por acciones que incluyen características de liquidación neta relacionadas con obligaciones tributarias

- pagos basados en acciones liquidados en efectivo que incluyen condiciones de rendimiento, y
- acuerdos liquidados en efectivo que se modifican a los pagos basados en acciones liquidados con instrumentos de patrimonio.

### **Mejoras a la NIIF 4, “Contratos de seguro” con respecto a la implementación de la NIIF 9, “Instrumentos financieros”**

En septiembre de 2016, el IASB publicó una modificación a la NIIF 4 que aborda las inquietudes de las compañías de seguros sobre las diferentes fechas de vigencia de la NIIF 9 Instrumentos financieros y la próxima nueva norma de contratos de seguro. La modificación proporciona dos soluciones diferentes para las compañías de seguros: una exención temporal de la NIIF 9 para entidades que cumplen requisitos específicos (aplicados a nivel de entidad informante) y el “enfoque de superposición”. Ambos enfoques son opcionales.

La NIIF 4 (incluidas las modificaciones) será reemplazada por la próxima nueva norma de contratos de seguro. En consecuencia, se espera que tanto la exención temporal como el “enfoque de superposición” dejen de ser aplicables cuando entren en vigencia las nuevas normas de seguro.

## **Mejoras Anuales 2014-2016**

Las siguientes mejoras se finalizaron en diciembre de 2016:

- NIIF 1: exenciones a corto plazo eliminadas que cubren las disposiciones de transición de la NIIF 7, la NIC 19 y la NIIF 10 que ya no son relevantes.
- NIC 28 - aclara que la elección de las organizaciones de capital de riesgo, fondos mutuos, fideicomisos y entidades similares para medir las inversiones en asociadas o negocios conjuntos a valor razonable con cambios en resultados debe hacerse por separado para cada asociado o empresa conjunta en el reconocimiento inicial.

## **Modificaciones a la NIC 40 - Transferencias de propiedades de inversión.**

Las mejoras aclaran que las transferencias hacia o desde propiedades de inversión solo se pueden realizar si ha habido un cambio en el uso respaldado por evidencia. Un cambio de uso ocurre cuando la propiedad cumple, o deja de cumplir, la definición de propiedad de inversión. Un cambio en la intención por sí solo no es suficiente para respaldar una transferencia.

La lista de pruebas para un cambio de uso en la norma se volvió a caracterizar como una lista no exhaustiva de ejemplos para ayudar a ilustrar el principio.

La Junta proporcionó dos opciones de transición:

- prospectivamente, con cualquier impacto de la reclasificación reconocida como ajuste a las ganancias retenidas iniciales a la fecha del reconocimiento inicial, o
- retrospectivamente, solo permitido sin el uso de la retrospectiva.

## **CINIIF 22 – Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas**

La interpretación aclara cómo determinar la fecha de la transacción para que la tasa de cambio se use en el reconocimiento inicial de un activo, gasto o ingreso relacionado cuando la entidad paga o recibe una contraprestación anticipada por los contratos denominados en moneda extranjera.

Para un único pago o recibo, la fecha de la transacción debe ser la fecha en que la entidad reconoce inicialmente el activo o pasivo no monetario que surge de la contraprestación anticipada (el pago anticipado o el pasivo por ingresos diferidos / contrato).

Si hay varios pagos o recibos por un artículo, la fecha de transacción se debe determinar cómo se indicó anteriormente para cada pago o recibo.

Las entidades pueden optar por aplicar la interpretación:

- retrospectivamente para cada período presentado
- prospectivamente a los artículos en el alcance que se reconocen inicialmente en o después del comienzo del período del informe en el cual la interpretación se aplica por primera vez, o
- prospectivamente desde el comienzo de un período de informe anterior presentado como información comparativa.

## **Modificaciones a la NIC 28 y NIIF 10 – Venta o contribución de activos entre un inversor en asociadas o negocios conjuntos**

El IASB ha realizado modificaciones de alcance limitado a la NIIF 10 Estados financieros consolidados y la NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos.

Las modificaciones aclaran el tratamiento contable para las ventas o aportaciones de activos entre un inversor y sus asociadas o negocios conjuntos. Confirman que el tratamiento contable depende de si los activos no monetarios vendidos o aportados a una asociada o empresa conjunta constituyen un 'negocio' (tal como se define en la NIIF 3 Combinaciones de negocios).

Cuando los activos no monetarios constituyan un negocio, el inversor reconocerá la ganancia o pérdida total en la venta o contribución de los activos. Si los activos no cumplen con la definición de negocio, la ganancia o pérdida es reconocida por el inversionista solo en la medida de los inversionistas del otro inversionista en la asociada o empresa conjunta. Las mejoras se aplican prospectivamente.

\*\* En diciembre, el IASB decidió posponer la fecha de aplicación de esta modificación hasta que el IASB haya finalizado su proyecto de investigación sobre el método de la participación.

## **NOTA 3 - JUICIOS Y ESTIMADOS CONTABLES CRÍTICOS EN LA APLICACIÓN DE LAS POLÍTICAS CONTABLES**

La gerencia de Grupo Aval hace estimados y asunciones que afectan los montos reconocidos en los estados financieros consolidados y el valor en libros de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal. Los juicios y estimados son continuamente evaluados y son basados en la experiencia de la gerencia y otros factores, incluyendo la expectativa de eventos futuros que se consideren razonables en las circunstancias. La gerencia también hace ciertos juicios aparte de aquellos que involucran estimaciones en el proceso de aplicar las políticas contables. Los juicios que tienen los efectos más importantes en los montos reconocidos en los estados financieros consolidados y los estimados que pueden causar un ajuste importante en el valor en libros de los activos y pasivos en el siguiente año incluyen los siguientes:

### **Modelo de negocio de activos financieros de inversión**

Las entidades de Grupo Aval aplican juicios significativos para determinar su modelo de negocio para gestionar los activos financieros y para evaluar si los activos financieros cumplen las condiciones definidas en el modelo de negocio para que puedan ser clasificados a valor razonable o a costo amortizado. De acuerdo con lo anterior, en general las diferentes entidades de Grupo Aval han clasificado los activos financieros en títulos de deuda de su portafolio en inversiones a valor razonable y otra parte a costo amortizado, el cual corresponde fundamentalmente a inversiones en títulos de deuda de carácter obligatorio de acuerdo con los requerimientos de normas legales colombianas. A su vez, teniendo en cuenta su calidad de entidades de crédito, las entidades financieras de Grupo Aval clasifican los activos financieros en títulos de deuda que surgen en las actividades de crédito a costo amortizado. Los activos financieros a costo amortizado de acuerdo con el modelo de negocio pueden ser vendidos sólo en

limitadas circunstancias, en transacciones infrecuentes e inmateriales en relación con el total del portafolio, en situaciones tales como que el activo deje de cumplir las políticas contables de inversión de Grupo Aval, ajustes en la estructura de maduración de sus activos y pasivos, necesidad de financiar desembolsos importantes de capital y necesidades estacionarias de liquidez. Durante los períodos terminados en 31 de diciembre 2017 y 2016, las entidades de Grupo Aval no han hecho modificaciones significativas en su modelo de negocio.

De acuerdo con lo anterior, si todos los activos financieros de inversión clasificados como a costo amortizado se hubieran clasificado como a valor razonable las utilidades antes de impuestos del período terminado en 31 de diciembre de 2017 se hubieran aumentado en Ps. 198,844 y en Ps. 101,008 las del período terminado el 31 de diciembre de 2016.

A su vez, ciertas inversiones en instrumentos de patrimonio a valor razonable, han sido clasificadas por las entidades del Grupo como a valor razonable con ajustes en ORI en el patrimonio, teniendo en cuenta que son inversiones estratégicas para Grupo Aval, y por consiguiente, no se espera venderlas en un futuro cercano y se presenta un grado de incertidumbre mayor en la determinación de su valor razonable que genera fluctuaciones importantes de un período a otro. Si dichas inversiones se hubieran clasificado en resultados, las utilidades antes de impuestos del Grupo se hubieran incrementado en Ps. 58,543 en el período terminado en 31 de diciembre de 2017 y disminuido en Ps. (25,009) en el período terminado en 31 de diciembre de 2016. En el primer semestre de 2016 se realizó la venta de la inversión en CIFIN; debido a su clasificación de valor razonable con cambios en otros resultados integrales, no afectó el resultado del período, la cual hubiera generado una utilidad por Ps.174,190, además en el mes de diciembre de 2017 se dieron de baja las acciones de DECEVAL para compra de acciones de la BVC; debido a su clasificación de valor razonable con cambios en otros resultados integrales, no afectó el resultado del período, la cual hubiera generado una utilidad por Ps. 21,439.

## Provisión para deterioro de la cartera de créditos

De acuerdo con la NIC 39 “Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición”, el Grupo regularmente revisa su portafolio de créditos para evaluar su deterioro, en la determinación de si un deterioro debe ser reconocido en resultados del año. La gerencia hace juicios en cuanto a determinar si hay un dato observable que indica una disminución en los flujos de efectivo estimados del portafolio de créditos antes que la disminución en dichos flujos pueda ser identificada para un préstamo en particular del portafolio.

El proceso de calcular la provisión incluye análisis de componentes específicos, históricos y subjetivos. Las metodologías utilizadas por Grupo Aval incluyen los siguientes elementos:

- Análisis periódico y detallado del portafolio de créditos.
- Sistema de calificación de los créditos por niveles de riesgo.
- Revisión periódica del resumen de las provisiones para pérdidas en créditos.
- Identificación de créditos a ser evaluados de manera individual por deterioro.
- Consideración de factores internos tales como nuestro tamaño, estructura organizacional, estructura del portafolio de créditos, proceso de administración de los créditos, análisis de tendencias de cartera vencida y experiencias de pérdidas históricas.
- Consideraciones de riesgos inherentes a diferentes clases de créditos.
- Consideraciones de factores externos locales, regionales y nacionales y de factores económicos.

## Principales fuentes de incertidumbre

En el proceso de cálculo de las provisiones por deterioro de cartera de créditos considerados individualmente significativos por el método de flujo de caja descontado, la gerencia de cada entidad financiera hace asunciones en cuanto al monto a recuperar de cada cliente y el tiempo en el cual dicho valor será recuperado. Cualquier variación en dicha estimación puede generar variaciones

significativas en el valor de la provisión determinada. Además en el cálculo de las provisiones de los créditos considerados individualmente significativos, con base en su garantía la gerencia hace estimaciones del valor razonable de dichas garantías con la ayuda de peritos independientes, y cualquier variación en el precio que finalmente se obtenga en la recuperación de la garantía a su vez puede generar variaciones significativas en el valor de las provisiones.

En el proceso de cálculo de provisiones colectivas de la cartera de créditos no considerados individualmente significativos o de aquellos créditos individualmente significativos que no son deteriorados y que se evalúan colectivamente por deterioro, las tasas de pérdidas históricas usadas en el proceso son actualizadas periódicamente para incorporar los datos más recientes que reflejen las condiciones económicas actuales, tendencias de desempeño de la industria, concentraciones geográficas o de deudores dentro de cada portafolio del segmento y cualquier otra información pertinente que pueda afectar la estimación de la provisión para el deterioro de préstamos. Muchos factores pueden afectar los estimados de provisión para pérdidas de préstamos de Grupo Aval, incluyendo volatilidades en la probabilidad de deterioro, migraciones y estimaciones de la severidad de las pérdidas.

Para la cuantificación de las pérdidas incurridas en portafolios evaluados colectivamente, las diferentes entidades del Grupo cuentan con metodologías de cálculo que tienen en cuenta cuatro factores fundamentales: la exposición, la probabilidad de incumplimiento (“default”), el período de identificación de la pérdida y la severidad.

- Exposición al momento del incumplimiento (Exposure at default - “EAD”) es el importe del riesgo contraído en el momento de impago de la contraparte.
- Probabilidad de incumplimiento (Probability of default - “PD”) es la probabilidad de que la contraparte incumpla sus obligaciones de pago

de capital y/o intereses. La probabilidad de incumplimiento va asociada al rating/scoring o nivel de la mora de cada contraparte/operación.

En el caso concreto de la cartera incumplida, la PD asignada es del 100%. La calificación de una cartera como de “dudoso” recaudo se produce por un impago igual o superior a 90 días, así como en aquellos casos en los que sin haber impago haya dudas acerca de la solvencia de la contrapartida (dudosos subjetivos).

- Pérdida dado el incumplimiento (Loss given default - “LGD”) es la estimación de la pérdida en caso que se produzca impago. Depende principalmente de las características de la contraparte y de la valoración de las garantías o colateral asociado a la operación.

- Período de identificación de pérdidas latentes (Loss identification period - “LIP”) corresponde al tiempo que transcurre entre el momento en el que se produce el hecho que genera una determinada pérdida y el momento en el que se hace patente a nivel individual tal pérdida. El análisis de los LIPs se realiza sobre la base de carteras homogéneas de riesgos.

La siguiente tabla muestra un análisis de sensibilidad en las variables más importantes que afectan el cálculo de la provisión por deterioro de cartera de créditos, sobre una variación del 10% o 1 mes para los LIPs:

31 de diciembre de 2017			
Créditos evaluados individualmente:	Sensibilidad	Incremento	Disminución
Probabilidad de incumplimiento en los flujos futuros de efectivo estimados	10%	599,078	(423,156)
Créditos evaluados colectivamente	Sensibilidad	Incremento	Disminución
Probabilidad de incumplimiento	10%	285,873	(367,828)
Severidad en la estimación de la pérdida	10%	263,178	(359,632)
Período de identificación de la pérdida	1 mes	327,842	(322,446)

31 de diciembre de 2016			
Créditos evaluados individualmente:	Sensibilidad	Incremento	Disminución
Probabilidad de incumplimiento en los flujos futuros de efectivo estimados	10%	325,866	(191,518)
Créditos evaluados colectivamente	Sensibilidad	Incremento	Disminución
Probabilidad de incumplimiento	10%	176,162	(218,154)
Severidad en la estimación de la pérdida	10%	199,130	(234,327)
Período de identificación de la pérdida	1 mes	189,434	(178,529)

## Impuesto sobre la renta diferido

Grupo Aval evalúa la realización en el tiempo del impuesto sobre la renta diferido activo. El impuesto diferido activo representa impuestos sobre la renta recuperables a través de futuras deducciones de utilidades gravables y es registrado en el estado de situación financiera. Los impuestos diferidos activos son recuperables en la medida en que la realización de los ingresos tributarios relativos sea probable. Los ingresos tributarios futuros y el monto de los beneficios tributarios que sean

probables en el futuro se basan en planes a mediano plazo preparados por la gerencia. El plan de negocios es basado en las expectativas de la gerencia que se consideran razonables bajo las circunstancias.

Al 31 de diciembre 2017 y 2016, la gerencia de Grupo Aval estima que las partidas del impuesto sobre la renta diferido activo serían recuperables en función a sus estimados de ganancias gravables futuras. No se ha registrado impuesto diferido pasivo sobre utilidades de sus subsidiarias que Grupo Aval no espere

traer en un cercano futuro, porque Grupo Aval controla la política de dividendos de las subsidiarias y no tiene intenciones de distribuir dichos dividendos o vender dichas inversiones en un cercano futuro. Ver nota 18.

### **Valuación de activos biológicos**

El valor razonable de los activos biológicos que posee Grupo Aval, el valor razonable en el punto de cosecha es determinado por referencia a los precios a valor razonable de mercado vigentes del producto menos los costos estimados de venta. Para los frutos o productos que crecen en la planta productora es determinado con base en modelos de flujo de caja descontado de los flujos futuros netos de caja de cada cultivo, teniendo en cuenta las cantidades futuras estimadas de productos a ser cosechados, los precios actuales de tales productos menos los costos acumulados netos de depreciación, menos los costos de mantenimiento y recolección en un futuro, descontados a tasas de interés libres de riesgo ajustadas por primas de riesgo que son requeridas en tales circunstancias (Ver nota 14).

### **Plusvalía**

Anualmente la gerencia de Grupo Aval efectúa una evaluación de deterioro de la plusvalía registrada en sus estados financieros; dicha evaluación se realiza con base en valores de mercado de las acciones de los bancos que cotizan en la Bolsa y con base en estudios realizados para tal efecto para aquellas entidades que no cotizan en la Bolsa. Dichos estudios se basan en la valoración de las líneas de negocio que se encuentran relacionadas con la plusvalía, por el método de flujo de caja descontado, teniendo en cuenta factores tales como la situación económica del país y del sector en que opera Grupo Aval, información financiera histórica, crecimientos proyectados de los ingresos y costos de Grupo Aval en los próximos cinco años, y posteriormente crecimientos a perpetuidad teniendo en cuenta sus índices de capitalización de utilidades, descontados a tasas de interés libres de riesgo ajustadas por primas de riesgo que son requeridas en las circunstancias. En la nota 15 se

incluyen las principales asunciones usadas en dichas valoraciones y su análisis de sensibilidad.

### **Estimación para contingencias**

Grupo Aval estima y registra una de provisiones estimación para contingencias, con el fin de cubrir las pérdidas probables por los casos laborales, juicios civiles y mercantiles, y reparos fiscales u otros según las circunstancias que, con base en la opinión de los asesores legales externos y/o abogados internos, se consideran probables de pérdida y pueden ser razonablemente cuantificados. Dada la naturaleza de muchos de los reclamos, casos y/o procesos, no es posible en algunas oportunidades hacer un pronóstico certero o cuantificar un monto de pérdida de manera razonable, por lo cual el monto real de los desembolsos efectivamente realizados por los reclamos, casos y/o procesos es generalmente diferente de los montos estimados y provisionados inicialmente, y tales diferencias son reconocidas en el año en el que son identificadas (Ver nota 26).

### **Plan de pensiones**

La medición de las obligaciones de pensiones, costos y pasivos depende de una gran variedad de premisas a largo plazo determinadas sobre bases actuariales, incluyendo estimados del valor presente de los pagos futuros proyectados de pensiones para los participantes del plan, considerando la probabilidad de eventos futuros potenciales, tales como incrementos en el salario mínimo y experiencia demográfica. Estas premisas pueden tener un efecto en el monto y las contribuciones futuras, de existir alguna variación.

La tasa de descuento permite establecer flujos de caja futuros a valor presente de la fecha de medición. Grupo Aval determina, para cada beneficio, una tasa a largo plazo que represente la tasa de mercado de inversiones de renta fija de alta calidad o para bonos del Gobierno que son denominados en pesos colombianos, la moneda en la cual el beneficio

será pagado, y considera la oportunidad y montos de los pagos de beneficios futuros, para los cuales Grupo Aval ha seleccionado los bonos del Gobierno Colombiano. Grupo Aval utiliza otras premisas claves para valorar los pasivos actuariales, las cuales son calculadas con base en la experiencia específica de Grupo Aval combinada con estadísticas publicadas e indicadores de mercados (Ver Nota 21, donde se describen las asunciones más importantes utilizadas en los cálculos actuariales y los análisis de sensibilidad correspondientes).

## **NOTA 4 - ADMINISTRACIÓN Y GESTIÓN DE RIESGOS**

Grupo Aval y sus subsidiarias administran la función de gestión de riesgos considerando la regulación aplicable y las políticas internas.

Las subsidiarias del sector real están menos expuestas a ciertos riesgos que las subsidiarias del sector financiero, aun cuando están expuestas a cambios adversos en el precio de sus productos y a riesgos legales y operativos.

### **Objetivo y guías generales del manejo del riesgo**

El objetivo de Grupo Aval es maximizar el rendimiento para sus inversionistas a través de un prudente manejo del riesgo; para tal propósito los principios que guían a Grupo Aval en el manejo del riesgo son los siguientes:

- Integración de la gestión de riesgos a los procesos institucionales.
- Conocimiento profundo y extenso del mercado como resultado de nuestro liderazgo y de la experiencia y estabilidad de la alta gerencia de nuestras entidades.
- Establecimiento de claras políticas de riesgo en un enfoque de arriba hacia abajo con respecto a:
  - Cumplimiento con las políticas de conocimiento de los clientes, y
  - Estructuras de otorgamientos de créditos comerciales basadas en una clara identificación de las fuentes de repago y la capacidad de generación de flujos de efectivo de los deudores.

- Uso de herramientas comunes en todos los bancos para el análisis crediticio y para la determinación de las tasas de interés de los créditos.
- Diversificación del portafolio comercial de créditos con respecto a industrias y grupos económicos.
- Decisiones consensuadas a nivel de cada una de las juntas directivas de los bancos de Grupo Aval al otorgar créditos.
- Especialización en nichos de productos de consumo.
- Uso extensivo de modelos de “scoring” de crédito y de calificación de créditos, actualizados permanentemente para asegurar un crecimiento de la cartera de consumo con una alta calidad crediticia.
- Políticas conservadoras en términos de:
  - La composición de los portafolios de inversión con un sesgo hacia instrumentos de menor volatilidad.
  - Operaciones de posición propia.
  - Remuneración variable de personal de las mesas de negociación.

### **Cultura del riesgo**

La cultura del riesgo de Grupo Aval está basada en los principios indicados en el punto anterior y es transmitida a todas las entidades y unidades del Grupo, por medio de las siguientes directrices:

- En todas las entidades del Grupo la función de riesgo es independiente de las unidades de negocio. La estructura de atribuciones a nivel de los bancos requiere que transacciones con ciertas características sean evaluadas por los comités de riesgo. La frecuencia de reuniones de dichos comités asegura un alto grado de agilidad en la toma de decisiones y asegura la continua participación de la alta gerencia en el manejo de los diferentes riesgos.
- Grupo Aval cuenta con manuales y políticas corporativas para el manejo de los riesgos a los que está expuesto. Los grupos de negocio y de riesgo de los bancos mantienen reuniones periódicas de orientación con enfoques de riesgo que están en línea con la cultura del riesgo de Grupo Aval.

- Los bancos de Grupo Aval cuentan con atribuciones de crédito, las cuales son actualizadas periódicamente atendiendo nuevas condiciones de los mercados y de los riesgos a los que están expuestos.
- Sistemas adecuados de información que permiten monitorear las exposiciones al riesgo de manera diaria para verificar que los límites de aprobación son cumplidos sistemáticamente y adoptar, si es necesario, medidas correctivas apropiadas.
- Los principales riesgos son analizados no sólo cuando son originados o cuando los problemas surgen en el curso ordinario de los negocios sino como parte de un proceso permanente de administración de riesgo.
- Grupo Aval y sus subsidiarias financieras cuentan con programas de capacitación a todos los niveles de la organización en cuanto a la cultura del riesgo y planes de remuneración para ciertos empleados de acuerdo con su adherencia a la cultura de riesgo.

### **Estructura corporativa de la función de riesgo**

De acuerdo con las directrices establecidas por la Superintendencia Financiera, la estructura corporativa a nivel de los bancos del Grupo para el manejo de los diferentes riesgos, está compuesta por los siguientes niveles:

- Junta Directiva
- Comités de Riesgos
- Vicepresidencia de Riesgos
- Procesos administrativos de gestión de los riesgos
- Auditoría Interna.

#### **Junta Directiva**

La Junta Directiva de cada entidad de Grupo Aval, es responsable de adoptar, entre otras, las siguientes decisiones relativas a la adecuada organización del sistema de gestión de riesgos de la entidad:

- Definir y aprobar las estrategias y políticas generales relacionadas con el sistema de control interno para el manejo de riesgos.

- Aprobar las políticas de la entidad en relación con el manejo de los diferentes riesgos.
- Aprobar los cupos de operación y contraparte, según las atribuciones definidas.
- Aprobar exposiciones y límites a diferentes tipos de riesgos.
- Aprobar los diferentes procedimientos y metodologías de manejo del riesgo.
- Aprobar la asignación de recursos humanos, físicos y técnicos para el manejo del riesgo.
- Señalar las responsabilidades y atribuciones asignadas a los cargos y áreas encargadas de gestionar los riesgos.
- Crear los comités necesarios para garantizar la adecuada organización, control y seguimiento de las operaciones que generan exposiciones, y definir sus funciones.
- Aprobar los sistemas de control interno para el manejo de los riesgos.
- Exigir a la administración de cada banco de Grupo Aval, diferentes reportes periódicos sobre los niveles de exposición a los diferentes riesgos.
- Evaluar las propuestas de recomendaciones y correctivos sobre los procesos de administración del riesgo.
- Requerir a la administración diferentes reportes periódicos sobre los niveles de exposición a los diferentes riesgos.
- Efectuar seguimiento en sus reuniones a través de informes periódicos que presenta el Comité de Auditoría sobre la gestión de riesgos y las medidas adoptadas para el control o mitigación de los riesgos más relevantes.
- Aprobar la naturaleza, alcance, negocios estratégicos y mercados en que actuará la entidad.

#### **Comités de Riesgo**

Los bancos de Grupo Aval cuentan, entre otros, con comités de riesgos de crédito y tesorería conformados por miembros de la Junta Directiva, que periódicamente se ocupan de discutir, medir, controlar y analizar los sistemas de administración de riesgos de crédito (SARC) y los sistemas de administración de riesgo de mercado (SARM). Igualmente, existen comités técnicos de activos y pasivos, los cuales

toman decisiones en materia de gestión de activos y pasivos y de liquidez a través de los Sistemas de Administración de Riesgo de Liquidez (SARL); lo concerniente al análisis y seguimiento de los sistemas de administración del Riesgo Operativo y Plan de Continuidad de Negocio (SARO-PCN) se desarrolla en los Comités de Auditoría. Los riesgos legales son monitoreados en su cumplimiento por parte de las Secretarías Generales de las entidades. Las funciones de dichos comités comprenden entre otras, las siguientes:

- Proponer a la Junta Directiva de la respectiva entidad las políticas que consideren adecuadas para el manejo de los riesgos que atañen a cada comité y de los procesos y metodologías para su manejo.
- Conducir revisiones sistemáticas de las exposiciones al riesgo de la entidad y tomar las medidas correctivas que consideren necesarias.
- Asegurar que las acciones de cada banco en relación con el manejo del riesgo, son consistentes con los niveles de apetito del riesgo previamente definidos.
- Aprobar decisiones que estén dentro de las atribuciones establecidas por la junta directiva para cada comité.

A continuación se detallan los comités de riesgo de los bancos de Grupo Aval:

### **Comité de Gestión Integral de Riesgos**

El objetivo de este comité es establecer las políticas, procedimientos y estrategias para la gestión integral de los riesgos de crédito, mercado, liquidez, operativo, lavado de activos y financiación del terrorismo. Entre sus principales funciones se encuentran:

- Medir el perfil de riesgo integral de cada banco.
- Diseñar esquemas de monitoreo y seguimiento a los niveles de exposición a los diferentes riesgos a los que se enfrenta cada banco.
- Revisar y proponer a la Junta Directiva el nivel de tolerancia y el grado de exposición al riesgo que cada banco está dispuesto a asumir en el desarrollo del negocio. Esto

implica evaluar alternativas para alinear el apetito de riesgo de los diferentes sistemas de gestión de riesgo.

- Evaluar los riesgos involucrados en la incursión en nuevos mercados, productos, segmentos, países, entre otros.

### **Comité de Riesgo de Crédito y Tesorería**

Su objetivo es discutir, medir, controlar y analizar la gestión de riesgos de crédito (SARC) y de tesorería (SARM). Entre sus principales funciones se encuentran las siguientes:

- Monitorear el perfil de riesgo de crédito y tesorería, con el fin de garantizar que el nivel de riesgo se mantenga dentro de los parámetros establecidos, de acuerdo con los límites y políticas de riesgo de la entidad.
- Evaluar la incursión en nuevos mercados y productos.
- Evaluar las políticas, estrategias y reglas de actuación en las actividades comerciales, tanto de tesorería como de crédito.
- Asegurar que las metodologías de medición y gestión de riesgos sean apropiadas, dadas las características y actividades de cada banco.

### **Comité de Activos y Pasivos**

El objetivo de los comités de activos y pasivos (ALCO) es apoyar a la alta dirección en la definición de políticas y límites, seguimiento, control y sistemas de medición que acompañan la gestión de activos y pasivos, y la gestión del riesgo de liquidez a través de los diferentes Sistemas de Administración del Riesgo de Liquidez (SARL).

Entre sus principales funciones se encuentran:

- Establecer los procedimientos y mecanismos adecuados para la gestión y administración de riesgos de liquidez.
- Monitorear los informes sobre exposición de riesgo de liquidez.
- Identificar el origen de las exposiciones y mediante el análisis de sensibilidad determinar la probabilidad de menores retornos o las necesidades de recursos debido a movimientos en los flujos de efectivo.

## Comités de Auditoría

Su objetivo, entre otros, es evaluar y monitorear el Sistema de Control Interno.

Entre las principales funciones de dichos comités están las siguientes:

- Proponer, para aprobación de la Junta Directiva, la estructura, procedimientos y metodologías necesarios para el funcionamiento del Sistema de Control Interno.
- Evaluar la estructura del control interno de la entidad, de forma tal que se pueda establecer si los procedimientos diseñados protegen razonablemente sus activos, así como los de terceros que administre o custodie, y si existen controles para verificar que las transacciones están siendo adecuadamente autorizadas y registradas. Para este efecto, las áreas responsables por la administración de los distintos sistemas de riesgo, la Revisoría Fiscal y la Auditoría Interna le presentan al Comité los informes periódicos establecidos y los demás que éste les requiera.
- Efectuar seguimiento sobre los niveles de exposición al riesgo, las implicaciones para la entidad y las medidas adoptadas para su control o mitigación.

## Vicepresidencia de Riesgos o de Crédito

Las vicepresidencias de riesgos o de crédito que figuran dentro de la estructura organizacional de las entidades, tienen, entre otras, las siguientes funciones:

- Velar en la respectiva entidad por el adecuado cumplimiento de las políticas y procedimientos establecidos por la Junta Directiva y los diferentes comités de riesgos.
- Diseñar metodologías y procedimientos que debe seguir la administración para el manejo de los riesgos.
- Establecer procedimientos de monitoreo permanentes que permitan identificar oportunamente cualquier tipo de desviación de las políticas establecidas para el manejo de los riesgos.

- Preparar informes periódicos para los diferentes comités de riesgo, la Junta Directiva de la entidad y los organismos de control y vigilancia, en relación con el cumplimiento de las políticas de riesgo.

## Procesos administrativos de gestión de los riesgos

De acuerdo con sus modelos de negocio, cada subsidiaria financiera del Grupo tiene estructuras y procedimientos definidos y documentados en manuales sobre los procesos administrativos que se deben seguir para el manejo de los diferentes riesgos; a su vez cuentan con diferentes herramientas tecnológicas que se detallan más adelante, donde se analiza cada riesgo para monitorearlo y controlarlo.

## Auditoría Interna

Las auditorías internas de las entidades subsidiarias actúan bajo criterios de independencia y en desarrollo de sus funciones efectúan evaluaciones periódicas del cumplimiento de las políticas y procedimientos seguidos por las entidades para el manejo de los riesgos y ambiente de control. Sus informes son presentados directamente a los comités de riesgos, a los comités de auditoría o a los comités de apoyo designados para tal efecto por las respectivas juntas directivas, para hacer seguimiento a los riesgos a los que están expuestas sus actividades y generar las medidas correctivas que resulten necesarias. Adicionalmente, Grupo Aval cuenta con una Vicepresidencia Sénior de Contraloría Corporativa, que ejecuta visitas periódicas a las diferentes entidades subsidiarias para monitorear el cumplimiento de las políticas del manejo del riesgo a nivel consolidado y a nivel de cada entidad. Sus informes son presentados directamente a los órganos de dirección de las entidades.

## Análisis individual de los riesgos

Grupo Aval está integrado fundamentalmente por entidades del sector financiero, que en el curso ordinario de sus negocios se exponen a diferentes riesgos financieros, operativos, reputacionales y legales.

Los riesgos financieros incluyen: i) el riesgo de crédito, ii) el riesgo de mercado (el cual incluye el riesgo de negociación y el riesgo de precio como se indica más adelante), y iii) los riesgos estructurales por composición de los activos y pasivos del balance, los cuales incluyen variación en el tipo de cambio, de liquidez y de tasa de interés.

Las entidades de Grupo Aval cuya actividad principal está en sectores económicos diferentes al del sector financiero, en común denominadas del “sector real”, tienen una menor exposición a los riesgos financieros pero están expuestas a las variaciones adversas de los precios de sus productos, como sucede con las entidades de Grupo Aval dedicadas al cultivo de activos biológicos; otras entidades en sectores económicos diferentes están expuestas fundamentalmente a riesgos operativos y legales.

A continuación se incluye un análisis de cada uno de los riesgos antes indicados en orden de importancia, sobre la base de que dichos riesgos son manejados de forma separada por cada una de las entidades, a menos que de otra forma se indique; los riesgos de Banco de Bogotá consolidan la información de riesgos del grupo BAC Credomatic.

## 4.1 Riesgo de crédito

### 4.1.1. Exposición consolidada al riesgo de crédito

Grupo Aval y sus subsidiarias tienen exposiciones al riesgo de crédito, el cual consiste en que el deudor cause una pérdida financiera a Grupo Aval por no cumplir con sus obligaciones en forma oportuna y por la totalidad de la deuda. La exposición al riesgo de crédito de Grupo Aval y sus subsidiarias surge como resultado de sus actividades de crédito y transacciones con contrapartes.

La máxima exposición al riesgo de crédito de Grupo Aval, de acuerdo con NIIF 7 “Instrumentos financieros: Información a revelar”, a nivel consolidado es reflejada en el valor en libros de los activos financieros en el estado consolidado de situación financiera de Grupo Aval al 31 de diciembre 2017 y 2016, como se indica a continuación:

Para garantías y compromisos para extender el monto de los créditos, la máxima exposición al riesgo de crédito es el monto del compromiso. El riesgo de crédito es mitigado por garantías y colaterales como se describe a continuación:

	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
Efectivo y equivalentes de efectivo (**)	Ps.	16,531,811	Ps.	17,294,457
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable		13,315,686		13,009,046
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado		10,061,747		9,762,607
Otros activos financieros en contratos de concesión		2,282,611		2,072,674
Instrumentos derivados		328,392		502,209
Instrumentos derivados de cobertura		55,261		128,479
<b>Cartera de créditos</b>				
Cartera comercial		99,428,894		93,149,211
Cartera consumo		50,382,895		46,927,997
Cartera hipotecaria		16,151,299		14,683,537
Cartera microcrédito		409,688		399,431
Otras cuentas por cobrar		4,466,134		3,719,672
<b>Total activos financieros con riesgo de crédito</b>		<b>213,414,418</b>		<b>201,649,320</b>
<b>Riesgo de crédito fuera del balance a su valor nominal</b>				
Garantías financieras y avales		3,495,921		3,513,700
Compromisos de crédito		23,727,317		23,734,857
<b>Total exposición al riesgo de crédito fuera del balance</b>		<b>27,223,238</b>		<b>27,248,557</b>
<b>Total máxima exposición al riesgo de crédito</b>	<b>Ps.</b>	<b>240,637,656</b>	<b>Ps.</b>	<b>228,897,877</b>

(\*\*) No incluye los fondos custodiados por la entidad (caja, cajeros, bóvedas), porque no tienen riesgo de crédito al estar en poder de las entidades de Grupo Aval.

#### **4.1.2. Mitigación del riesgo de crédito, garantías y otros apoyos crediticios**

La máxima exposición al riesgo de crédito de cada banco de Grupo Aval es reducida por garantías y otros apoyos crediticios, los cuales reducen el riesgo de crédito. La existencia de garantías puede ser una medida necesaria pero no un elemento determinante para el otorgamiento de un crédito. Las políticas de riesgo de crédito de Grupo Aval requieren una evaluación de la capacidad de pago del deudor, basada en la generación de recursos para realizar el pago de las deudas.

La política de aceptación de riesgos es por consiguiente organizada a tres diferentes niveles en cada banco de Grupo Aval:

- Análisis del riesgo crediticio. Para el otorgamiento de créditos se cuenta con diferentes modelos para la evaluación del riesgo de crédito: para la cartera comercial, herramientas para la evaluación individual de créditos basada en la capacidad de pago del deudor o generación de fondos y modelos de “rating” financiero, los cuales están basados en la información financiera del cliente y de su historia financiera con el banco o con el sistema financiero en general; y modelos de “scoring” para carteras masivas (consumo, vivienda y microcrédito), los cuales se basan en información de comportamiento con la

entidad y con el sistema, así como en las variables sociodemográficas y del perfil del cliente.

- La constitución de garantías en porcentajes adecuados de cubrimiento de la deuda y que son aceptadas de acuerdo con las políticas de crédito de cada banco, de conformidad con el riesgo asumido. Las garantías incluyen hipotecas, prendas sobre activos y depósitos monetarios de títulos valores, entre otros.
- Evaluación del riesgo de liquidez de las garantías recibidas. Los métodos usados para valorar las garantías están en línea con las mejores prácticas de mercado e implican el uso de evaluadores independientes de bienes raíces, el valor de mercado de títulos valores o la valoración de las empresas que emiten los títulos valores. Todas las garantías deben ser evaluadas jurídicamente y elaboradas siguiendo los parámetros de su constitución de acuerdo con las normas legales aplicables.

Al 31 de diciembre 2017 y 2016 el siguiente es el detalle de la cartera de créditos por tipo de garantía recibida en respaldo de los créditos otorgados por Grupo Aval a nivel consolidado:

31 de diciembre de 2017												
	Comercial		Consumo		Vivienda		Microcrédito		Leasing Financiero(1)		Total	
Créditos no garantizados	Ps.	51,074,506	Ps.	42,566,151	Ps.	6,859	Ps.	275,701	Ps.	52,179	Ps.	93,975,396
Créditos garantizados por otros bancos		350,562		4,284		-		-		4,803		359,649
Créditos colateralizados:												
Viviendas		865,857		62,174		15,025,672		4,811		6,127		15,964,641
Otros bienes raíces		13,126,277		1,248,808		4,290		1,168		120,909		14,501,452
Inversiones en instrumentos de patrimonio		433,041		1,077		-		-		-		434,118
Depósitos en efectivo o equivalentes de efectivo		2,172,911		141,891		-		101		-		2,314,903
Bienes en leasing		-		-		-		-		9,151,139		9,151,139
Contratos fiduciarios, cartas de crédito y fondos de garantías		8,129,469		36,204		64,250		102,698		364,938		8,697,559
Pignoración de rentas		3,032,277		266		22		-		11,478		3,044,043
Prendas		3,859,626		5,728,752		1,597		1,290		20,452		9,611,717
Otros activos		6,491,968		366,524		843		23,919		1,434,905		8,318,159
<b>Total cartera de créditos bruta</b>	<b>Ps.</b>	<b>89,536,494</b>	<b>Ps.</b>	<b>50,156,131</b>	<b>Ps.</b>	<b>15,103,533</b>	<b>Ps.</b>	<b>409,688</b>	<b>Ps.</b>	<b>11,166,930</b>	<b>Ps.</b>	<b>166,372,776</b>

31 de diciembre de 2016												
	Comercial		Consumo		Vivienda		Microcrédito		Leasing Financiero(1)		Total	
Créditos no garantizados	Ps.	48,506,261	Ps.	39,350,056	Ps.	3,034	Ps.	270,027	Ps.	42,964	Ps.	88,172,342
Créditos garantizados por otros bancos		413,049		3,145		-		-		4,779		420,973
Créditos colateralizados:												
Viviendas		811,440		59,206		13,746,499		5,388		6,391		14,628,924
Otros bienes raíces		12,317,032		1,155,760		4,365		1,373		108,571		13,587,101
Inversiones en instrumentos de patrimonio		503,141		1,779		-		-		-		504,920
Depósitos en efectivo o equivalentes de efectivo		1,987,187		149,516		-		-		-		2,136,703
Bienes en leasing		-		-		-		-		9,254,960		9,254,960
Contratos fiduciarios, cartas de crédito y fondos de garantías		7,873,687		41,526		25,818		120,771		353,179		8,414,981
Pignoración de rentas		3,066,559		451		-		-		5,741		3,072,751
Prendas		5,308,416		5,570,825		1,587		1,659		4,267		10,886,754
Otros activos		2,404,344		380,125		130		213		1,294,955		4,079,767
<b>Total cartera de créditos bruta</b>	<b>Ps.</b>	<b>83,191,116</b>	<b>Ps.</b>	<b>46,712,389</b>	<b>Ps.</b>	<b>13,781,433</b>	<b>Ps.</b>	<b>399,431</b>	<b>Ps.</b>	<b>11,075,807</b>	<b>Ps.</b>	<b>155,160,176</b>

(1) Ver nota 10

## Políticas para prevenir concentraciones excesivas del riesgo de crédito

Para prevenir las concentraciones excesivas de riesgo de crédito a nivel individual, de sectores económicos y país, cada banco de Grupo Aval mantiene índices de niveles máximos de concentración de riesgo. El límite de la exposición de Grupo Aval a un cliente individual o grupo económico depende de la calificación de riesgo del cliente involucrado y de la experiencia de cada banco con el cliente o grupo económico.

Con el propósito de evitar concentraciones de riesgos de crédito a nivel consolidado, Grupo Aval cuenta con una Vicepresidencia de Riesgos que consolida y monitorea las exposiciones de riesgo de crédito de todos los bancos, y la Junta Directiva a nivel de grupo monitorea las exposiciones a nivel consolidado.

De acuerdo con las normas legales Colombianas, los bancos en Colombia no pueden otorgar créditos individuales que superen el 10% de su patrimonio técnico calculado de acuerdo con normas de la Superintendencia Financiera, cuando los créditos no tengan garantías aceptables; de acuerdo con las normas legales Colombianas, la exposición crediticia puede superar el 10% y ascender hasta el 25% del patrimonio técnico del banco cuando esté amparado con garantías admisibles. Los bancos de Grupo Aval han cumplido satisfactoriamente dichos requerimientos.

El siguiente es el detalle del riesgo de crédito a nivel de Grupo Aval en las diferentes áreas geográficas determinadas de acuerdo con el país de residencia del deudor, sin tener en cuenta provisiones constituidas por deterioro del riesgo de crédito de los deudores:

### 31 de diciembre de 2017

	Comercial		Consumo		Vivienda		Microcrédito		Leasing Financiero(1)		Total	
Colombia	Ps.	61,960,497	Ps.	32,878,650	Ps.	5,674,640	Ps.	409,688	Ps.	10,289,156	Ps.	111,212,631
Panamá		4,877,646		4,852,539		2,154,504		-		121,838		12,006,527
Estados Unidos		6,433,333		736		10		-		-		6,434,079
Costa Rica		3,833,906		4,848,689		3,868,474		-		712,686		13,263,755
Nicaragua		2,228,138		1,307,042		403,191		-		6,052		3,944,423
Honduras		2,794,260		1,736,449		740,113		-		3,251		5,274,073
El Salvador		1,746,193		2,267,152		897,404		-		9,747		4,920,496
Guatemala		4,807,329		2,264,791		1,365,197		-		24,200		8,461,517
Otros países		855,192		83		-		-		-		855,275
<b>Total cartera de creditos bruta</b>	<b>Ps.</b>	<b>89,536,494</b>	<b>Ps.</b>	<b>50,156,131</b>	<b>Ps.</b>	<b>15,103,533</b>	<b>Ps.</b>	<b>409,688</b>	<b>Ps.</b>	<b>11,166,930</b>	<b>Ps.</b>	<b>166,372,776</b>

### 31 de diciembre de 2016

	Comercial		Consumo		Vivienda		Microcrédito		Leasing Financiero(1)		Total	
Colombia	Ps.	58,561,329	Ps.	30,523,917	Ps.	4,822,806	Ps.	399,431	Ps.	10,244,275	Ps.	104,551,758
Panamá		4,839,734		4,650,419		2,067,375		-		127,976		11,685,504
Estados Unidos		5,186,307		436		16		-		-		5,186,759
Costa Rica		3,329,869		4,390,441		3,674,158		-		665,281		12,059,749
Nicaragua		2,148,814		1,237,205		390,003		-		7,164		3,783,186
Honduras		2,292,105		1,597,280		720,987		-		3,867		4,614,239
El Salvador		1,499,044		2,076,588		873,870		-		11,977		4,461,479
Guatemala		4,455,244		2,080,065		1,232,218		-		15,267		7,782,794
Otros países		878,670		156,038		-		-		-		1,034,708
<b>Total cartera de creditos bruta</b>	<b>Ps.</b>	<b>83,191,116</b>	<b>Ps.</b>	<b>46,712,389</b>	<b>Ps.</b>	<b>13,781,433</b>	<b>Ps.</b>	<b>399,431</b>	<b>Ps.</b>	<b>11,075,807</b>	<b>Ps.</b>	<b>155,160,176</b>

(1) Ver nota 10

A continuación se muestra la distribución de la cartera de créditos del Grupo por sector económico al 31 de diciembre 2017 y 2016:

Sector	31 de diciembre de 2017			31 de diciembre de 2016		
	Total	% Part.		Total	% Part.	
Comercio y turismo	Ps. 2,182,437	1.31%	Ps.	2,025,206	1.31%	
Productos de minería y petróleo	2,377,188	1.43%		2,018,219	1.30%	
Otros	2,946,964	1.77%		2,946,003	1.90%	
Gobierno	3,579,838	2.15%		3,629,849	2.34%	
Agricultura, ganadería, caza, cultura y pesca	3,940,981	2.37%		3,734,625	2.41%	
Otras industrias y productos manufacturados	4,469,427	2.68%		4,576,173	2.95%	
Servicios públicos	5,421,328	3.26%		5,160,778	3.32%	
Productos químicos	5,672,310	3.41%		5,276,248	3.40%	
Transporte y comunicaciones	7,566,374	4.55%		7,814,741	5.03%	
Comida, bebidas y tabaco	8,165,975	4.91%		7,273,602	4.69%	
Construcción	10,313,655	6.20%		9,959,536	6.42%	
Servicios comerciales	37,676,822	22.65%		34,587,324	22.29%	
Servicios de consumo	72,059,477	43.31%		66,157,872	42.64%	
<b>Total por sector económico</b>	<b>Ps. 166,372,776</b>	<b>100.00%</b>	<b>Ps.</b>	<b>155,160,176</b>	<b>Ps. 100.00%</b>	

## Deuda soberana

Al 31 de diciembre 2017 y 2016, los portafolios de inversión en instrumentos de renta fija están compuestos principalmente por títulos valores emitidos o avalados por las instituciones del Gobierno de Colombia que representan el 45.94% y 51.23% respectivamente del total del portafolio. A continuación se detalla la exposición a deuda soberana por país:

Grado de inversión (1)	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
	Monto	Participación	Monto	Participación
Colombia	Ps. 10,739,318	82.86%	Ps. 11,666,182	84.32%
México	-	-	9,126	0.07%
Panamá	617,637	4.77%	530,310	3.83%
USA	57,120	0.44%	24,808	0.18%
Chile	25,155	0.19%	-	-
<b>Total grado de inversión</b>	<b>11,439,230</b>	<b>88.26%</b>	<b>12,230,426</b>	<b>88.40%</b>
Especulativo (2)				
Argentina	-	-	3,246	0.02%
Costa Rica	1,021,030	7.88%	956,842	6.92%
El Salvador	76,544	0.59%	85,601	0.62%
Guatemala	56,807	0.44%	195,876	1.42%
Honduras	367,317	2.83%	362,446	2.61%
Nicaragua	543	0.00%	1,012	0.01%
<b>Total especulativo</b>	<b>1,522,241</b>	<b>11.74%</b>	<b>1,605,023</b>	<b>11.60%</b>
<b>Total riesgo soberano</b>	<b>Ps. 12,961,471</b>	<b>100.00%</b>	<b>Ps. 13,835,449</b>	<b>100.00%</b>

(1) El grado de inversión incluye calificación de riesgo de Fitch Ratings Colombia S.A. de F1+ a F3, BRC de Colombia de BRC 1+ a BRC 3 y Standard & Poor's de A1 a A3.

(2) El grado especulativo incluye calificación de riesgo de Fitch Ratings Colombia S.A. de B a E, BRC de Colombia de BRC 4 a BRC 6 y Standard & Poor's de B1 a D.

#### **4.1.4. Proceso de otorgamiento de créditos y cupos de contraparte**

Cada entidad financiera de Grupo Aval asume el riesgo de crédito en dos frentes: la actividad propiamente de crédito, que incluye operaciones de crédito comercial, consumo, hipotecario y microcrédito, y la actividad de tesorería, que incluye operaciones interbancarias, administración de portafolios de inversión, operaciones con derivados y negociación de divisas, entre otras. A pesar de ser negocios independientes, la naturaleza de riesgo de insolvencia de la contraparte es equivalente y por tanto los criterios con los que se gestionan son los mismos.

Los principios y reglas para el manejo del crédito y del riesgo de crédito en cada banco se encuentran consignados en sus manuales de crédito, concebidos tanto para la actividad bancaria tradicional como para la actividad de tesorería. Los criterios de evaluación para medir el riesgo crediticio siguen los principales instructivos impartidos por los Comités de Riesgos de Crédito y Tesorería.

La máxima autoridad en materia crediticia es la Junta Directiva de cada banco, que orienta la política general y tiene la potestad de otorgar los más altos niveles de crédito permitidos. En la operación bancaria las facultades para otorgar cupos y créditos dependen del monto, plazo, la calidad crediticia del deudor y garantías ofrecidas por el cliente. La Junta Directiva de cada subsidiaria ha delegado parte de su facultad crediticia en diferentes estamentos y en determinados cargos, quienes tramitan las solicitudes de crédito y son responsables del análisis, seguimiento y resultado.

Por su parte, en las operaciones de la actividad de tesorería, es la Junta Directiva la que aprueba los cupos de operación y contraparte. El control del riesgo se realiza a través de tres mecanismos esencialmente: asignación anual de cupos de operación y control diario, evaluación trimestral de solvencia por emisores e informe de concentración de inversiones por grupo económico. Adicionalmente, para la aprobación de créditos se tienen en cuenta, entre otras consideraciones, la probabilidad de

incumplimiento, los cupos de contraparte, la tasa de recuperación de las garantías recibidas, el plazo de los créditos y la concentración por sectores económicos.

Cada subsidiaria cuenta con un Sistema de Administración de Riesgo de Crédito (SARC), el cual es administrado por la Vicepresidencia de Riesgo o de Crédito y contempla, entre otros, el diseño, la implantación y la evaluación de las políticas y herramientas de riesgo definidas por el Comité de Riesgo de Crédito y Tesorería y la Junta Directiva. Los avances hechos en el SARC han permitido obtener importantes logros en la integración de las herramientas de medición del riesgo crediticio en los procesos de otorgamiento de crédito de cada banco.

Cada subsidiaria para el otorgamiento de cartera de consumo e hipotecaria cuenta con dos modelos para la evaluación del riesgo de crédito: el primero es el de “rating” financiero, que es un modelo estadístico basado en la información financiera del cliente y se utiliza tanto en el proceso de aprobación, como en el proceso de administración y seguimiento de la cartera. El segundo modelo se basa tanto en el “rating” financiero como en la historia de comportamiento del cliente con el banco y se utiliza en el proceso de calificación de los clientes.

#### **4.1.5. Proceso de monitoreo del riesgo de crédito**

El proceso de monitoreo y seguimiento al riesgo de crédito de cada banco se efectúa en varias etapas que incluyen un seguimiento y gestión de recaudo diario con base en análisis de cartera vencida por edades, calificación por niveles de riesgo, seguimiento permanente a clientes de alto riesgo, proceso de reestructuración de operaciones y recepción de bienes recibidos en pago.

Diariamente los bancos producen listados de cartera vencida y, con base en dichos análisis, el personal de los bancos efectúa procedimientos de cobro por medio de llamadas telefónicas, correos electrónicos, o requerimientos escritos de cobro.

A 31 de diciembre 2017 y 2016, el siguiente es el resumen de la cartera vencida por edades de vencimiento:

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

31 de diciembre de 2016										
	De 1 a 30 días		De 31 a 60 días		De 61 a 90 días		Total saldos en mora no deteriorados		Deteriorados	
Comercial	Ps.	905,756	Ps.	109,524	Ps.	59,929	Ps.	1,075,209	Ps.	3,335,104
Consumo		1,649,188		508,195		245,185		2,402,568		2,231,476
Vivienda hipotecaria		525,900		117,856		51,894		695,650		349,233
Microcrédito		44,216		8,705		6,455		59,376		55,600
Leasing financiero (1)		514,646		34,805		20,623		570,074		526,805
<b>Total valor bruto de cartera</b>	<b>Ps.</b>	<b>3,639,706</b>	<b>Ps.</b>	<b>779,085</b>	<b>Ps.</b>	<b>384,086</b>	<b>Ps.</b>	<b>4,802,877</b>	<b>Ps.</b>	<b>6,498,218</b>

(1) Ver nota 10.

Cada banco evalúa trimestralmente la cartera comercial por sectores económicos, en donde se analizan macro sectores, con el objeto de monitorear la concentración por sector económico y el nivel de riesgo en cada uno de ellos.

Cada banco anualmente efectúa un análisis individual del riesgo de crédito con saldos vigentes superiores a Ps. 2,000 con base en información financiera actualizada del cliente, cumplimiento de los términos pactados, garantías recibidas y consultas a las centrales de riesgos; con base en dicha información procede a clasificar los clientes por niveles de riesgo en categoría A- Normal, B- Subnormal, C- Deficiente, D- Dudoso recaudo y E- Irrecuperable. A continuación se explica cada una de las categorías de riesgo.

**Categoría A-** Riesgo Normal: la cartera de créditos y de arrendamientos financieros en esta categoría es apropiadamente atendida. Los estados financieros del deudor con sus flujos de caja proyectados así como cualquier otra información de crédito disponible para el Banco reflejan adecuada capacidad de pago del deudor.

**Categoría B-** Riesgo Aceptable: la cartera de créditos y de arrendamientos financieros es aceptable, atendida y protegida por garantías, pero hay debilidades que pueden potencialmente afectar de manera transitoria o permanente la capacidad de pago del deudor o sus flujos de caja proyectados, y las cuales si no son corregidas oportunamente afectarían la capacidad de pago de los créditos.

**Categoría C-** Riesgo Apreciable: los créditos y arrendamientos financieros en esta categoría son de deudores con insuficiente capacidad de pago o están relacionados con proyectos con insuficientes flujos de caja, lo cual puede comprometer el pago oportuno de las obligaciones.

**Categoría D-** Riesgo Significativo: la cartera de crédito y arrendamientos financieros en esta categoría tiene las mismas deficiencias que los créditos en la categoría C pero con una mayor severidad; por consiguiente, la capacidad de pago es altamente dudosa.

**Categoría E-** Riesgo de Incobrabilidad: la cartera de créditos y arrendamientos financieros en esta categoría es considerada irrecuperable.

Para créditos de vivienda hipotecaria y microcréditos, las calificaciones anteriores por niveles de riesgo son ejecutadas mensualmente considerando fundamentalmente el número de días de vencimiento.

La exposición al riesgo crediticio es administrada a través de un análisis periódico de la capacidad de los deudores de efectuar pagos de capital e intereses. La exposición al riesgo crediticio es también mitigada, en parte, a través de la obtención de garantías colaterales, corporativas y personales.

Al 31 de diciembre 2017 y 2016 el siguiente es el resumen de la cartera por calificación de niveles de riesgo:

	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
<b>Comercial</b>				
"A" Riesgo Normal	Ps.	82,217,135	Ps.	77,930,507
"B" Riesgo Aceptable		2,093,079		1,996,137
"C" Riesgo Apreciable		2,735,103		1,818,112
"D" Riesgo Significativo		1,620,293		910,746
"E" Riesgo de Incobrabilidad		870,884		535,614
<b>Saldo bruto de cartera comercial</b>	<b>Ps.</b>	<b>89,536,494</b>	<b>Ps.</b>	<b>83,191,116</b>
<b>Consumo</b>				
"A" Riesgo Normal		45,794,015		42,956,173
"B" Riesgo Aceptable		1,364,520		1,240,377
"C" Riesgo Apreciable		1,232,881		1,169,752
"D" Riesgo Significativo		1,256,089		984,334
"E" Riesgo de Incobrabilidad		508,626		361,753
<b>Saldo bruto de cartera de consumo</b>	<b>Ps.</b>	<b>50,156,131</b>	<b>Ps.</b>	<b>46,712,389</b>
<b>Vivienda</b>				
"A" Riesgo Normal		14,208,051		13,104,010
"B" Riesgo Aceptable		324,925		247,334
"C" Riesgo Apreciable		326,237		234,954
"D" Riesgo Significativo		79,707		62,383
"E" Riesgo de Incobrabilidad		164,613		132,752
<b>Saldo bruto de cartera de vivienda</b>	<b>Ps.</b>	<b>15,103,533</b>	<b>Ps.</b>	<b>13,781,433</b>
<b>Microcrédito</b>				
"A" Riesgo Normal		341,194		337,391
"B" Riesgo Aceptable		11,871		11,687
"C" Riesgo Apreciable		6,742		9,432
"D" Riesgo Significativo		7,342		7,523
"E" Riesgo de Incobrabilidad		42,539		33,398
<b>Saldo bruto de cartera de microcrédito</b>	<b>Ps.</b>	<b>409,688</b>	<b>Ps.</b>	<b>399,431</b>
<b>Leasing financiero</b>				
"A" Riesgo Normal		9,874,243		10,136,530
"B" Riesgo Aceptable		489,323		443,437
"C" Riesgo Apreciable		394,534		206,397
"D" Riesgo Significativo		309,726		211,983
"E" Riesgo de Incobrabilidad		99,104		77,460
<b>Saldo bruto de cartera de leasing financiero</b>	<b>Ps.</b>	<b>11,166,930</b>	<b>Ps.</b>	<b>11,075,807</b>
<b>Saldo bruto de los activos financieros por cartera de créditos</b>	<b>Ps.</b>	<b>166,372,776</b>	<b>Ps.</b>	<b>155,160,176</b>

Con base en las calificaciones anteriores cada banco prepara una lista de clientes que potencialmente pueden tener un impacto importante de pérdida para el banco y con base en dicha lista se asigna a responsables que deben efectuar un seguimiento individual a cada cliente, el cual incluye reuniones con el mismo para determinar las causas potenciales de riesgo y buscar soluciones en conjunto para lograr el cumplimiento de las obligaciones del deudor.

#### 4.1.6. Reestructuración de operaciones de crédito por problemas financieros del deudor

Cada banco de Grupo Aval efectúa periódicamente reestructuraciones de deuda de clientes que tienen problemas para el cumplimiento de sus obligaciones crediticias con el banco, solicitadas por el deudor. Dichas reestructuraciones consisten generalmente en ampliaciones en el plazo, rebajas de intereses o condonación parcial de las deudas.

La política base para el otorgamiento de dichas refinanciaciones a nivel de Grupo Aval es proveer al cliente una viabilidad financiera que le permita adaptar las condiciones de pago de la deuda a su nueva situación de generación de fondos.

Cuando un crédito es reestructurado por problemas financieros del deudor, dicha deuda es marcada dentro de los archivos de cada banco como crédito reestructurado, de acuerdo con las normas de la Superintendencia Financiera de Colombia. El proceso de reestructuración tiene un impacto negativo en la calificación de riesgo del deudor. La calificación de riesgo efectuada al momento de la reestructuración sólo es mejorada cuando el cliente cumple satisfactoriamente durante un período prudencial con los términos del acuerdo y su nueva situación financiera es adecuada o se obtienen suficientes garantías adicionales.

Los créditos reestructurados son incluidos para evaluación por deterioro y determinación de provisiones; sin embargo, la marcación de un crédito como reestructurado no necesariamente implica su calificación como

crédito deteriorado porque en la mayoría de los casos se obtienen nuevas garantías que respaldan la obligación.

Créditos reestructurados		31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016
Local	Ps.	2,674,637	Ps.	3,179,875
Extranjero		643,756		526,703
<b>Total reestructurados</b>	<b>Ps.</b>	<b>3,318,393</b>	<b>Ps.</b>	<b>3,706,578</b>

#### 4.1.7. Recepción de bienes recibidos en pago

Cuando los procesos de cobros persuasivos o de reestructuración de créditos no tienen resultados satisfactorios dentro de tiempos prudenciales, se procede a efectuar su cobro por vía jurídica o se llega a acuerdos con el cliente para la recepción de bienes en pago. Cada banco tiene políticas claramente establecidas para la recepción de bienes en pago y cuenta con departamentos separados especializados en el manejo de estos casos, la recepción de bienes en pago y su posterior venta.

Durante los períodos terminados en 31 de diciembre 2017 y 2016, el siguiente es el detalle de los bienes recibidos en pago y vendidos en dichos períodos:

		31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016
Bienes recibidos en pago	Ps.	106,030	Ps.	220,400
Bienes vendidos	Ps.	64,038	Ps.	44,677

#### 4.1.8. Riesgo de crédito por calificación de crédito emitida por agencias de calificación, para activos financieros diferentes de cartera de créditos

El siguiente es el detalle de activos financieros diferentes de cartera de crédito, por clasificación, nivel de riesgo de crédito y tipo de emisor, donde el nivel se basa en la calificación emitida por agencias de calificación de riesgo de crédito independientes:

## a) Efectivo y equivalentes de efectivo

Calidad crediticia	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
<b>Grado de inversión</b>				
Banco Central	Ps.	3,820,538	Ps.	3,598,126
Entidades financieras		5,570,728		7,742,733
Otros		-		41,528
<b>Total grado de inversión</b>		<b>9,391,266</b>		<b>11,382,387</b>
<b>Especulativo</b>				
Banco Central		5,993,380		5,381,681
Entidades financieras		685,704		505,405
<b>Total especulativo</b>		<b>6,679,084</b>		<b>5,887,086</b>
<b>Sin calificación o no disponible</b>				
Banco Central		1,469		1,724
Entidades financieras		459,909		23,013
Otros		83		247
<b>Total sin calificación o no disponible</b>		<b>461,461</b>		<b>24,984</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo con terceros</b>		<b>16,531,811</b>		<b>17,294,457</b>
<b>Efectivo en poder de la entidad (**)</b>		<b>5,805,027</b>		<b>4,898,547</b>
<b>Total</b>	Ps.	<b>22,336,838</b>	Ps.	<b>22,193,004</b>

(\*\*) Corresponde al efectivo en poder del Banco custodiado en bóvedas, caja y cajeros automáticos (ATMs).

## b) Inversiones en títulos de deuda clasificados a valor razonable con cambios en resultados

	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
<b>Grado de inversión</b>				
Soberanos (*)	Ps.	7,291,879	Ps.	7,527,249
Otras entidades públicas (**)		498,911		526,362
Corporativos		103,865		199,568
Entidades financieras		2,964,706		2,449,579
Multilaterales		45,117		91,549
<b>Total grado de inversión</b>	Ps.	<b>10,904,478</b>	Ps.	<b>10,794,307</b>
<b>Especulativo</b>				
Soberanos (*)		922,417		998,973
Bancos centrales		1,041,875		409,191
Corporativos		22,249		112,890
Entidades financieras		407,688		563,197
<b>Total especulativo</b>	Ps.	<b>2,394,229</b>	Ps.	<b>2,084,251</b>
<b>Sin calificación o no disponible</b>				
Corporativos		16,979		61,335
Entidades financieras		-		69,153
<b>Total sin calificación o no disponible</b>		<b>16,979</b>		<b>130,488</b>
<b>Total</b>	Ps.	<b>13,315,686</b>	Ps.	<b>13,009,046</b>

(\*) Riesgo Soberano se considera al riesgo emisor del Tesoro o ente similar (cartera de deuda del Estado).

(\*\*) Derivado de operaciones con entidades públicas; incluye administraciones públicas en general (incluyendo regionales y locales).

### c) Inversiones en títulos de deuda clasificados a costo amortizado

	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
<b>Grado de inversión</b>				
Soberanos (*)	Ps.	4,147,350	Ps.	4,703,176
Otras entidades públicas (**)		3,072,020		2,609,371
Corporativos		111,230		250,076
Entidades financieras		1,020,674		565,282
Multilaterales		59,968		1,514
<b>Total grado de inversión</b>	<b>Ps.</b>	<b>8,411,242</b>	<b>Ps.</b>	<b>8,129,419</b>
<b>Especulativo</b>				
Soberanos (*)		599,825		632,633
Bancos centrales		349,433		203,597
Corporativos		296,704		317,279
Entidades financieras		367,582		316,128
<b>Total especulativo</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,613,544</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,469,637</b>
<b>Sin calificación o no disponible</b>				
Corporativos		-		22,647
Entidades financieras		23,830		126,857
<b>Total sin calificación o no disponible</b>	<b>Ps.</b>	<b>23,830</b>	<b>Ps.</b>	<b>149,504</b>
<b>Deteriorado - ley de quiebras</b>				
Corporativos (***)		13,131		14,047
<b>Total deterioro - ley de quiebras</b>	<b>Ps.</b>	<b>13,131</b>	<b>Ps.</b>	<b>14,047</b>
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>10,061,747</b>	<b>Ps.</b>	<b>9,762,607</b>

(\*) Riesgo Soberano se considera al riesgo emisor del Tesoro o ente similar (cartera de deuda del Estado).

(\*\*) Derivado de operaciones con entidades públicas, incluye administraciones públicas en general (incluyendo regionales y locales).

(\*\*\*) Inversiones en OI S.A. y Telemar sobre las que se reconoció deterioro.

### d) Instrumentos financieros derivados

Calidad crediticia	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
Grado de inversión	Ps.	312,426	Ps.	528,823
Especulativo		503		248
Sin calificación o no disponible		70,724		101,617
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>383,653</b>	<b>Ps.</b>	<b>630,688</b>

## 4.2. Riesgo de mercado

Grupo Aval y sus entidades subsidiarias participan activamente en los mercados monetario, cambiario y de capitales buscando satisfacer sus necesidades y las de sus clientes de acuerdo con las políticas y niveles de riesgo establecidos. En este sentido, administran diferentes portafolios de activos financieros dentro de los límites y niveles de riesgo permitidos.

El riesgo de mercado surge por posiciones abiertas de las subsidiarias financieras de Grupo Aval en portafolios de inversión en títulos de deuda, instrumentos derivados e instrumentos

de patrimonio registrados a valor razonable, por cambios adversos en factores de riesgo tales como tasas de interés, inflación, tipos de cambio de las monedas extranjeras, precios de las acciones, márgenes de crédito de los instrumentos y la volatilidad de éstos, así como la liquidez de los mercados en los cuales las subsidiarias financieras de Grupo Aval operan.

Para propósitos del análisis, el riesgo de mercado se ha segmentado en riesgo de precio y/o tasas de interés, tasas de cambio de los títulos de renta fija y riesgo de precio de las inversiones en títulos patrimoniales.

#### 4.2.1. Riesgo de negociación

Las subsidiarias financieras de Grupo Aval negocian instrumentos financieros con varios objetivos, dentro de los cuales se destacan:

- Ofrecer productos a la medida de las necesidades de los clientes, que cumplan, entre otras, la función de cubrimiento de sus riesgos financieros.
- Estructurar portafolios para aprovechar los arbitrajes entre diferentes curvas, activos y mercados y obtener rentabilidades con consumo patrimonial adecuado.
- Realizar operaciones con derivados, tanto con fines de cobertura de riesgos de

posiciones activas y pasivas de su balance, como con fines de intermediación con clientes o para capitalizar oportunidades de arbitraje, tanto de tasas de cambio como de tasas de interés, en los mercados local y externo.

En la realización de estas operaciones, las entidades incurren en riesgos dentro de límites definidos o bien mitigan los mismos con el uso de operaciones de otros instrumentos financieros, derivados o no.

Al 31 de diciembre 2017 y 2016, Grupo Aval tenía los siguientes activos y pasivos financieros a valor razonable sujetos a riesgo de negociación:

Activos y pasivos financieros a valor razonable sujetos a riesgo de negociación:	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
Inversiones en títulos de deuda	Ps.	13,315,686	Ps.	13,009,046
Instrumentos derivados de negociación		328,392		502,209
Instrumentos derivados de cobertura		55,261		128,479
<b>Total activos financieros</b>		<b>13,699,339</b>		<b>13,639,734</b>
Instrumentos derivados pasivos de negociación		298,665		640,695
Instrumentos derivados pasivos de cobertura		13,464		43,436
<b>Total pasivos financieros</b>		<b>312,129</b>		<b>684,131</b>
<b>Posición neta</b>	<b>Ps.</b>	<b>13,387,210</b>	<b>Ps.</b>	<b>12,955,603</b>

##### 4.2.1.1. Descripción de objetivos, políticas y procesos para la gestión del riesgo de negociación

Las subsidiarias financieras de Grupo Aval participan en los mercados monetario, cambiario y de capitales buscando satisfacer sus necesidades y las de sus clientes de acuerdo con las políticas y niveles de riesgo establecidos. En este sentido, administran diferentes portafolios de activos financieros dentro de los límites y niveles de riesgo permitidos.

Los riesgos asumidos en las operaciones, tanto del libro bancario como del libro de tesorería, son consistentes con la estrategia de negocio general de las entidades y su apetito al riesgo, con base en la profundidad de los mercados para cada instrumento, su impacto en la ponderación de activos por riesgo y nivel de solvencia, el presupuesto de utilidades establecido para cada unidad de negocio y la estructura de balance.

Las estrategias de negocio se establecen de acuerdo con límites aprobados, buscando un equilibrio en la relación rentabilidad/riesgo. Así mismo, se cuenta con una estructura de límites congruentes con la filosofía general de las entidades, basada en sus niveles de capital, el desempeño de las utilidades y la tolerancia de la entidad al riesgo.

El sistema de administración de riesgos de mercado (SARM) permite identificar, medir, controlar y monitorear el riesgo de mercado al que se encuentran expuestas las entidades, en función de las posiciones asumidas en la realización de sus operaciones.

Existen varios escenarios bajo los cuales Grupo Aval está expuesto a riesgos de negociación:

- **Tasa de interés**

Los portafolios de las subsidiarias de Grupo Aval se encuentran expuestos a este riesgo cuando la variación del valor de mercado de las posiciones activas frente a un cambio en las tasas de interés no coincida con la variación del valor de mercado de las posiciones pasivas y esta diferencia no se halle compensada por la variación en el valor de mercado de otros instrumentos o cuando el margen futuro, debido a operaciones pendientes, dependa de las tasas de interés.

- **Tasa de cambio**

Los portafolios de las subsidiarias financieras de Grupo Aval están expuestos al riesgo cambiario cuando el valor actual de las posiciones activas en cada divisa no coincida con el valor actual de las posiciones pasivas en la misma divisa y la diferencia no esté compensada; cuando se tomen posiciones en productos derivados cuyo subyacente esté expuesto al riesgo de cambio y no se haya inmunizado completamente la sensibilidad del valor frente a variaciones en los tipos de cambio; cuando se tomen exposiciones a riesgo de tasa de interés en divisas diferentes a su divisa de referencia que puedan alterar la igualdad entre el valor de las posiciones activas y el valor de las posiciones pasivas en dicha divisa y que generen pérdidas o ganancias, o cuando el margen dependa directamente de las tasas de cambio.

- **Riesgo de precio en participaciones patrimoniales en fondos de inversión**

Las subsidiarias financieras de Grupo Aval están expuestas al riesgo de precio en inversiones de corto plazo en fondos de inversión colectiva.

#### **4.2.1.2. Gestión del riesgo de mercado**

La alta dirección y la Junta Directiva de cada subsidiaria de Grupo Aval participan activamente en la gestión y control de riesgos

de mercado, mediante el análisis de reportes en los diversos comités, que de manera integral efectúan seguimiento, tanto técnico como fundamental, a las diferentes variables que influyen en los mercados a nivel interno y externo, con el fin de dar soporte a las decisiones estratégicas.

Así mismo, el análisis y seguimiento de los diferentes riesgos en que incurren los bancos en sus operaciones es fundamental para la toma de decisiones y para la evaluación de los resultados. De otra parte, un permanente análisis de las condiciones macroeconómicas y de los mercados es fundamental en el logro de una combinación óptima de riesgo, rentabilidad y liquidez.

Los riesgos asumidos en la realización de operaciones se plasman en una estructura de límites para las posiciones en diferentes instrumentos según su estrategia específica, la profundidad de los mercados en que se opera, su impacto en la ponderación de activos por riesgo y nivel de solvencia, así como la estructura del balance. Estos límites se monitorean diariamente y se reportan periódicamente a la Junta Directiva de cada subsidiaria.

En adición y con el fin de minimizar los riesgos de tasa de interés y tasa de cambio de algunos rubros de su balance, las subsidiarias de Grupo Aval implementan estrategias de cobertura mediante la toma de posiciones en instrumentos derivados, tales como operaciones “forward” (Non delivery forward - NDF) de TES, simultáneas y operaciones “forward” sobre tasas de cambio.

#### **4.2.2. Métodos utilizados para medir el riesgo de mercado**

Los riesgos de mercado se cuantifican a través de modelos de valor en riesgo (VeR), interno y estándar. Así mismo, se realizan mediciones por la metodología de simulación histórica. Las Juntas Directivas de las subsidiarias financieras de Grupo Aval aprueban una estructura de límites en función del valor en riesgo asociado al presupuesto anual de resultados y establecen límites adicionales por tipo de riesgo.

El VeR es un estimado de la pérdida máxima esperada en el valor de mercado de un portafolio específico sobre un período de tiempo a un intervalo específico de confianza, sujeto a ciertos supuestos y limitaciones. Los modelos del VeR tienen limitaciones inherentes a causa de la confianza en datos históricos, los cuales pueden no ser un indicativo de condiciones futuras de mercado. Los modelos del VeR podrían subestimar o sobrestimar los valores en riesgo si las condiciones de mercado pueden variar significativamente.

El VeR es calculado sobre bases diarias por acumulación de los valores en riesgo en un horizonte de 10 días, usando factores de riesgo calculados en escenarios de estrés en situaciones de mercado volátiles. El VeR es calculado para los siguientes factores: tasa de interés, tasa de cambio, acciones y cartera colectiva. Las correlaciones entre los factores de riesgos no se consideran para este cálculo. Los factores de sensibilidad usados en los cálculos de VeR son aquellos determinados por la Superintendencia Financiera de Colombia, y el horizonte de 10 días es definido como el promedio de tiempo en el cual una entidad podría vender una posición en inversiones negociables en el mercado.

Las subsidiarias financieras de Grupo Aval usan el modelo estándar o VeR regulatorio para medir, controlar y gestionar el riesgo de mercado de tasa de interés en el libro de tesorería, y el riesgo de tasa de cambio en el libro de tesorería y en el bancario, como es requerido por la Superintendencia Financiera de Colombia. La suma de las exposiciones por tipo de riesgo constituye el modelo regulatorio de VeR. Cada exposición del riesgo es medida sobre una base diaria y mensual. Se monitorean las posiciones activas y pasivas clasificadas de acuerdo con su duración, al tipo de instrumento y moneda. Las posiciones netas de moneda extranjera son medidas tanto en el libro bancario como en el libro de tesorería.

Igualmente, las subsidiarias financieras de Grupo Aval cuentan con modelos paramétricos y no paramétricos de gestión interna basados en la metodología del Valor en Riesgo (VeR), los cuales les han permitido complementar la

gestión de riesgo de mercado a partir de la identificación y el análisis de las variaciones en los factores de riesgo sobre el valor de los diferentes instrumentos que conforman los portafolios. Dichos modelos son Risk Metrics y simulación histórica.

Con el uso de estas metodologías, las proyecciones de capital en riesgo han mejorado la distribución de recursos entre las diferentes unidades de negocio. Adicionalmente, los métodos también permiten la comparación de actividades en diferentes mercados y la identificación de las posiciones de riesgo en las actividades de tesorería. Estas herramientas también son utilizadas para determinar límites en posiciones de negociadores y revisar posiciones y estrategias en respuesta a cambios en las condiciones de mercado.

Las metodologías utilizadas para la medición de VeR son evaluadas periódicamente y sometidas a pruebas de “backtesting” que permiten determinar su efectividad. En adición, las subsidiarias financieras de Grupo Aval cuentan con herramientas para la realización de pruebas de estrés y/o sensibilización de portafolios bajo la simulación de escenarios extremos.

Adicionalmente, se tienen establecidos límites por “Tipo de Riesgo” asociado a cada uno de los instrumentos que conforman los diferentes portafolios, que son los siguientes: Tasa de interés (Rho), Tasa de cambio (Delta), Volatilidad (vega), entre otros.

Igualmente, las subsidiarias financieras de Grupo Aval han establecido cupos de contraparte y de negociación por operador para cada una de las plataformas de negociación de los mercados en que operan. Estos límites y cupos son controlados diariamente por el “Middle Office” de las subsidiarias financieras de Grupo Aval. Los límites de negociación por operador son asignados a los diferentes niveles jerárquicos de las tesorerías en función de la experiencia que el responsable posea en el mercado, en la negociación de este tipo de productos y en la administración de portafolios.

También se cuenta con un proceso de seguimiento a los precios limpios del vector internacional (bonos de renta fija emitidos en el exterior) publicados por “Infovalmer”, mediante el cual diariamente se busca identificar aquellos precios con diferencias significativas entre el suministrado por el proveedor de precios y el observado en la plataforma Bloomberg. Este seguimiento se realiza con el objetivo de retroalimentar al proveedor de precios sobre las diferencias de precios más significativas y que éstas sean revisados. De la misma manera, se realiza un análisis cualitativo de la liquidez de los precios de los bonos de renta fija emitidos en el exterior que busca determinar la profundidad del mercado para este tipo de instrumentos.

Finalmente, dentro de la labor de monitoreo de las operaciones se controlan diferentes aspectos de las negociaciones, tales como condiciones pactadas, operaciones poco convencionales o por fuera de mercado, operaciones con vinculados, etc.

De acuerdo con el modelo estándar o regulatorio, el valor en riesgo de mercado (VeR) al 31 de diciembre 2017 y 2016 para los bancos de Grupo Aval y Corficolombiana fue el siguiente:

Banco	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
	Valor	Puntos básicos de capital regulatorio	Valor	Puntos básicos de capital regulatorio
Banco de Bogotá S.A	829,846	109	579,486	82
Banco de Occidente S.A	184,223	56	141,795	56
Banco Popular S.A	125,265	79	120,572	85
Banco Comercial AV Villas S.A	18,394	20	89,761	130
Corficolombiana S.A	159,214	9	159,697	11

Los indicadores de VeR durante los períodos terminados al 31 de diciembre 2017 y 2016 fueron los siguientes:

### Banco de Bogotá S.A

VeR Valores Máximos, Mínimos y Promedio				
31 de diciembre de 2017				
	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	309,368	346,554	400,828	321,121
Tasa de cambio	12,424	69,799	304,429	304,429
Acciones	7,234	7,680	8,099	8,099
Carteras colectivas	187,698	191,411	196,197	196,197
VeR total	523,306	615,444	829,846	829,846

VeR Valores Máximos, Mínimos y Promedio				
31 de diciembre de 2016				
	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	324,908	349,076	361,788	346,303
Tasa de cambio	29,432	42,712	57,160	57,160
Acciones	5,271	5,533	6,002	6,002
Carteras colectivas	162,380	165,296	170,020	170,021
VeR total	550,562	562,617	580,751	579,486

## Banco de Occidente S.A

VeR Valores Máximos, Mínimos y Promedio				
31 de diciembre de 2017				
	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	140,044	162,463	184,209	174,379
Tasa de cambio	1,424	3,119	7,034	7,034
Acciones	-	-	-	-
Carteras colectivas	2,580	2,702	2,811	2,811
VeR total	145,108	168,284	190,502	184,224

VeR Valores Máximos, Mínimos y Promedio				
31 de diciembre de 2016				
	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	131,840	142,184	160,711	137,221
Tasa de cambio	1,628	2,203	2,680	2,029
Acciones	-	-	-	-
Carteras colectivas	2,545	3,622	3,898	2,545
VeR total	137,343	148,009	167,153	141,795

## Banco Popular S.A

VeR Valores Máximos, Mínimos y Promedio				
31 de diciembre de 2017				
	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	103,535	115,033	122,910	119,856
Tasa de cambio	4	662	3,329	3,329
Acciones	945	965	967	946
Carteras colectivas	1,019	1,085	1,203	1,134
VeR total	105,635	117,745	126,486	125,265

VeR Valores Máximos, Mínimos y Promedio				
31 de diciembre de 2016				
	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	103,097	122,850	135,496	118,920
Tasa de cambio	30	1,147	2,551	273
Acciones	733	815	947	764
Carteras colectivas	508	592	683	615
VeR total	104,583	125,405	137,453	120,572

## Banco Comercial AV Villas S.A

VeR Valores Máximos, Mínimos y Promedio				
31 de diciembre de 2017				
	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	12,563	19,082	24,793	14,206
Tasa de cambio	658	658	1,572	1,448
Acciones	-	-	-	-
Carteras colectivas	1,808	1,808	4,883	2,741
VeR total	15,198	15,198	27,299	18,394

VeR Valores Máximos, Mínimos y Promedio				
31 de diciembre de 2016				
	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	89,066	93,447	101,499	89,268
Tasa de cambio	-	175	307	7
Acciones	-	-	-	-
Carteras colectivas	143	312	488	486
VeR total	89,603	93,934	101,947	89,761

## Corficolombiana S.A

VeR Valores Máximos, Mínimos y Promedio				
31 de diciembre de 2017				
	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	81,334	104,098	144,232	144,232
Tasa de cambio	656	2,332	4,041	4,041
Acciones	9,691	10,601	11,072	10,800
Carteras colectivas	116	891	2,669	140
VeR total	95,312	117,460	159,214	159,214

VeR Valores Máximos, Mínimos y Promedio				
31 de diciembre de 2016				
	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	130,771	180,023	251,243	141,553
Tasa de cambio	1,943	3,096	3,820	3,263
Acciones	10,122	11,216	12,295	11,975
Carteras colectivas	2,130	2,767	3,498	2,906
VeR total	146,966	197,103	268,682	159,697

### 4.2.3. Riesgo de precio de inversiones en instrumentos de patrimonio y activos biológicos

#### Inversiones patrimoniales

Las exposiciones a riesgo de precio de activos financieros en instrumentos de patrimonio (inversiones de renta variable) se presentan principalmente en la subsidiaria Corficolombiana en instrumentos que cotizan en bolsa, registrados como “a valor razonable” con ajuste a ORI (Bladex S.A. Clase E, Alimentos Derivados de la Caña S.A., Gas Natural ESP, Bolsa de Valores de Colombia S.A., Empresa de Energía de Bogotá S.A., Mineros S.A.). Si los precios de estas inversiones hubieran estado un 1% por encima o por debajo de los precios actuales, el impacto menor o mayor en el ORI del Grupo sería de Ps. 7,953 y Ps. 7,236 antes de impuestos durante los períodos terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente.

#### Activos Biológicos

Grupo Aval a través de algunas subsidiarias en el sector agrícola derivan una porción de sus ingresos de la venta de activos biológicos por concepto de plantaciones de palma africana y caucho. En algunas ocasiones, el Grupo usa instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos de variación en la tasa de cambio del dólar de Estado Unidos de América frente al peso y variaciones del precio de mercado en los mercados internacionales. El Grupo no produce aceite de palma africana de Malasia, ni vende su producto en el mercado de Rotterdam; sin embargo el Grupo ha determinado que su aceite de palma africana es altamente correlativo con los precios del aceite de palma negociados en esas dos plazas.

Durante el año 2017 excluyendo el efecto de las actividades de cobertura, si el precio promedio del caucho técnicamente especificado (TSR20) hubiera sido 5% más o menos alto con las otras variables mantenidas constantes la utilidad del período antes de impuestos de las compañías hubiera sido la siguiente:

Plantaciones de caucho					
	Precio TSR20 de referencia USD/ton	Cambio en el precio de cierre del ejercicio	Valor del activo biológico	Efecto en la utilidad antes de impuestos	Efecto en el patrimonio neto
	1,620	5%	25,366	5,084	135,548
dic-17	1,543	-	24,158	3,876	134,738
	1,466	(5%)	22,950	2,668	133,929
	1,907	5%	15,335	10,642	92,301
dic-16	1,817	-	14,604	9,912	91,812
	1,726	(5%)	13,874	9,182	91,322

Plantaciones de Palma Africana					
	Precio CPO de referencia USD/ton	Cambio en el precio de cierre del ejercicio	Valor del activo biológico	Efecto en la utilidad antes de impuestos	Efecto en el patrimonio neto
	683	5%	27,883	9,423	139,661
dic-17	651	-	26,555	8,096	138,772
	618	(5%)	25,228	6,768	137,882
	637	5%	23,956	8,547	132,612
dic-16	606	-	22,815	7,406	131,847
	576	(5%)	21,675	6,265	131,083

Adicional a lo anterior, el valor razonable de los activos biológicos es afectado por situaciones diferentes a mercado tales como el clima, desastres naturales y plagas que los afectan. Las subsidiarias que manejan activos biológicos han tomado todas las provisiones necesarias para disminuir estos riesgos desde el punto de vista operativo.

#### **4.3. Riesgo de balance de variación en la tasa de cambio de moneda extranjera**

Grupo Aval opera internacionalmente mediante sus subsidiarias en el extranjero y está expuesta a variaciones en la tasa de cambio que surgen de exposiciones en varias monedas, principalmente con respecto a dólares de Estados Unidos de América y a Euros. El riesgo de tasa de cambio en moneda extranjera surge principalmente de activos y pasivos reconocidos e inversiones en subsidiarias y sucursales en el extranjero, en cartera de créditos, en obligaciones en moneda extranjera y en transacciones comerciales futuras en moneda extranjera.

Las entidades financieras en Colombia están autorizadas por el Banco de la República para negociar divisas y mantener saldos en moneda extranjera en cuentas en el exterior. Las normas legales en Colombia obligan a las entidades financieras a mantener una posición propia diaria en moneda extranjera, determinada por la diferencia entre los derechos y las obligaciones denominados en moneda extranjera registrados dentro y fuera del estado de situación financiera, cuyo promedio de tres días hábiles no puede exceder del (20%) del patrimonio adecuado; y dicho promedio de tres días hábiles en moneda extranjera podrá ser negativo sin que exceda el (5%) del patrimonio adecuado expresado en dólares estadounidenses.

Igualmente, las entidades financieras deben cumplir con la posición propia de contado, la cual es determinada por la diferencia entre los activos y pasivos denominados en moneda extranjera, excluidos los derivados y algunas inversiones. El promedio de tres días hábiles de esta posición propia de contado no puede exceder el (50%) del patrimonio adecuado de la entidad; así mismo, podrá

ser negativa sin que exceda el (20%) del patrimonio técnico de la entidad.

Adicionalmente, las entidades financieras deben cumplir con los límites de la posición bruta de apalancamiento, la cual se define como la sumatoria de los derechos y obligaciones en contratos con cumplimiento futuro denominados en moneda extranjera: las operaciones de contado denominadas en moneda extranjera con cumplimiento entre un día bancario (t+1) y tres días bancarios (t+3) y otros derivados sobre el tipo de cambio. El promedio de tres días hábiles de la posición bruta de apalancamiento no podrá exceder el (550 %) del monto del patrimonio adecuado de la entidad.

La determinación del monto máximo o mínimo de la posición propia diaria y de la posición propia de contado en moneda extranjera se debe establecer basada en el patrimonio adecuado de cada entidad financiera el último día del segundo mes calendario anterior, convertido a la tasa de cambio establecida por la Superintendencia Financiera de Colombia al cierre del mes inmediatamente anterior.

Sustancialmente, todos los activos y pasivos en moneda extranjera de Grupo Aval son mantenidos en dólares de los Estados Unidos de América. El siguiente es el detalle de los instrumentos financieros que constituyen partidas monetarias en moneda extranjera mantenidos por Grupo Aval a 31 de diciembre de 2017 y 2016, que para efectos de NIIF son los que generan el riesgo de tasa de cambio:

## 31 de diciembre de 2017

Cuenta	Dólares americanos (Millones)	Otras monedas expresadas en dólares americanos (Millones)	Total equivalente en pesos colombianos (Millones)
<b>Activos</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3,541	1,052	13,706,552
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable	1,797	412	6,592,469
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	929	240	3,487,990
Activos financieros por cartera de créditos a costo amortizado	16,217	4,500	61,817,662
Instrumentos derivados de negociación	91	1	274,691
Instrumentos derivados de cobertura	19	-	55,261
Otras cuentas por cobrar	161	202	1,083,678
<b>Total instrumentos financieros activos</b>	<b>22,755</b>	<b>6,407</b>	<b>87,018,303</b>

Cuenta	Dólares americanos (Millones)	Otras monedas expresadas en dólares americanos (Millones)	Total equivalente en pesos colombianos (Millones)
<b>Pasivos</b>			
Instrumentos derivados de negociación	85	1	256,865
Instrumentos derivados de cobertura	5	-	13,464
Depósitos de clientes	14,572	4,909	58,087,999
Obligaciones financieras	8,624	690	27,808,291
Cuentas por pagar	437	-	1,304,929
<b>Total instrumentos financieros pasivos</b>	<b>23,723</b>	<b>5,600</b>	<b>87,471,548</b>
<b>Posición neta activa (pasiva) de instrumentos financieros</b>	<b>(968)</b>	<b>807</b>	<b>(453,245)</b>

## 31 de diciembre de 2016

Cuenta	Dólares americanos (Millones)	Otras monedas expresadas en dólares americanos (Millones)	Total equivalente en pesos Colombianos (Millones)
<b>Activos</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3,898	1,009	14,694,459
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable	2,073	-	6,219,924
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	880	-	2,640,971
Instrumentos derivados de negociación	128	26	462,278
Activos financieros por cartera de créditos a costo amortizado	14,149	4,682	56,505,459
Otras cuentas por cobrar	318	-	955,677
Instrumentos derivados de cobertura	43	-	128,479
<b>Total instrumentos financieros activos</b>	<b>21,489</b>	<b>5,717</b>	<b>81,607,247</b>

Cuenta	Dólares americanos (Millones)	Otras monedas expresadas en dólares americanos (Millones)	Total equivalente en pesos Colombianos (Millones)
<b>Pasivos</b>			
Instrumentos derivados de negociación	134	70	613,376
Depósitos de clientes	13,214	4,463	53,014,364
Obligaciones financieras	9,219	-	27,664,167
Cuentas por pagar	1	-	4,234
Instrumentos derivados de cobertura	14	-	43,436
<b>Total instrumentos financieros pasivos</b>	<b>22,582</b>	<b>4,533</b>	<b>81,339,577</b>
<b>Posición neta activa (pasiva) de instrumentos financieros</b>	<b>(1,093)</b>	<b>1,184</b>	<b>267,670</b>

El objetivo de Grupo Aval en relación con las operaciones en moneda extranjera es atender fundamentalmente las necesidades de los clientes de comercio internacional y financiación en moneda extranjera, asumiendo posiciones de acuerdo con los límites autorizados.

La gerencia de Grupo Aval ha establecido políticas que requieren a sus subsidiarias manejar su riesgo de tasa de cambio en moneda extranjera contra su moneda funcional. Las subsidiarias de Grupo Aval deben cubrir económicamente (incluso optando por tratamiento de cobertura contable) su exposición de tasa de cambio usando para ello operaciones con derivados, especialmente con contratos “forward”. La posición neta en moneda extranjera de cada entidad es controlada diariamente por las divisiones de tesorería de cada una de ellas, que son las encargadas de cerrar las posiciones ajustándolas a los niveles de tolerancia establecidos.

Grupo Aval tiene varias inversiones en subsidiarias y sucursales en el extranjero, cuyos activos netos son expuestos a riesgo de conversión de sus estados financieros en moneda extranjera para propósitos de consolidación. La exposición que surge de los activos netos en operaciones en el extranjero es cubierta principalmente por obligaciones financieras, bonos emitidos en el mercado e instrumentos derivados en moneda extranjera.

El efecto estimado en el patrimonio por el aumento o disminución de cada \$10/US1 con respecto al tipo de cambio al 31 de diciembre de 2017 habría sido una disminución de Ps.1,623 y Ps. 7,998, en 2016.

El efecto cambiario del Grupo sobre la utilidad antes de impuestos hubiese disminuido en Ps.2,705 al 31 de diciembre de 2017 y Ps.13,330 al 2016.

#### **4.3.1. Riesgo de balance de estructura de tasa de interés**

Las subsidiarias financieras de Grupo Aval tienen exposiciones a los efectos de

fluctuaciones en las tasas de interés que afectan su posición financiera y sus flujos de caja futuros. Los márgenes de interés pueden incrementarse como resultado de cambios en las tasas de interés pero también pueden reducirse y crear pérdidas en el evento de que surjan movimientos inesperados en dichas tasas. Las subsidiarias financieras de Grupo Aval monitorean su riesgo de tasa de interés sobre bases diarias y establecen límites sobre el nivel de descalce en el reprecio de los activos y pasivos.

Las subsidiarias financieras de Grupo Aval analizan las exposiciones a tasas de interés de forma dinámica. Se simulan varios escenarios teniendo en cuenta la refinanciación, renovación de posiciones existentes, alternativas de financiación y coberturas. Basándose en esos escenarios, las subsidiarias financieras de Grupo Aval calculan el impacto en el resultado para un cambio determinado en las tasas de interés. Para cada simulación, se utiliza el mismo cambio en las tasas de interés para todas las monedas. En los escenarios se utilizan sólo los activos y pasivos que representen las posiciones más significativas sujetas a tasa de interés. En función de los distintos escenarios, las subsidiarias financieras de Grupo Aval gestionan su riesgo de tasa de interés con base en los análisis que efectúan periódicamente y con los realizados en los comités de gestión de los activos y pasivos respectivos.

La siguiente tabla resume la exposición de Grupo Aval a cambios en las tasas de interés por instrumentos financieros activos y pasivos que, en general, tienen una tasa de interés asociada al 31 de diciembre 2017 y 2016. En esta tabla los instrumentos de tasa fija son clasificados de acuerdo con las fechas de vencimiento y los instrumentos de tasa variable son clasificados de acuerdo con la fecha de reprecio:

## 31 de diciembre de 2017

Activos	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Sin interés	Total
Efectivo y equivalentes de efectivo	Ps. 2,378,528	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. 19,958,310	Ps. 22,336,838
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable	411,075	1,616,315	1,180,480	10,107,816	-	13,315,686
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	975,588	1,250,836	2,039,044	5,796,279	-	10,061,747
Otros activos financieros en contratos de concesión	-	-	-	2,282,611	-	2,282,611
Cartera comercial y leasing comercial	21,760,032	43,162,885	7,089,736	27,416,241	-	99,428,894
Cartera consumo y leasing consumo	10,003,247	8,953,299	1,731,816	29,694,533	-	50,382,895
Cartera hipotecario y leasing hipotecario	3,539,706	5,354,545	404,417	6,852,631	-	16,151,299
Cartera microcréditos y leasing microcrédito	26,553	18,028	38,197	326,910	-	409,688
Otras cuentas por cobrar	-	-	-	890,896	3,575,238	4,466,134
<b>Total</b>	<b>Ps. 39,094,729</b>	<b>Ps. 60,355,908</b>	<b>Ps. 12,483,690</b>	<b>Ps. 83,367,917</b>	<b>Ps. 23,533,548</b>	<b>Ps. 218,835,792</b>

	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Sin interés	Total
<b>Pasivos y patrimonio</b>						
Cuentas corrientes	Ps. 20,597,270	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. 15,420,332	Ps. 36,017,602
Certificados de depósito a término	12,733,132	24,212,202	13,456,116	12,214,713	-	62,616,163
Cuentas de ahorro	55,778,677	-	-	-	-	55,778,677
Otros depósitos	-	-	-	-	472,782	472,782
Fondos interbancarios	4,836,246	134,184	-	-	-	4,970,430
Créditos de bancos y otros	3,249,799	5,801,906	2,200,184	6,953,431	-	18,205,320
Bonos y títulos de inversión	123,261	6,500,197	416,407	12,062,331	-	19,102,196
Obligaciones con entidades de redescuento	523,786	1,353,790	93,154	1,027,360	-	2,998,090
<b>Total</b>	<b>Ps. 97,842,171</b>	<b>Ps. 38,002,279</b>	<b>Ps. 16,165,861</b>	<b>Ps. 32,257,835</b>	<b>Ps. 15,893,114</b>	<b>Ps. 200,161,260</b>

## 31 de diciembre de 2016

Activos	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Sin interés	Total
Efectivo y equivalentes de efectivo	Ps. 885,572	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. 21,307,432	Ps. 22,193,004
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable	685,980	9,571,874	1,715,548	1,035,644	-	13,009,046
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	922,385	6,232,463	949,127	1,658,632	-	9,762,607
Otros activos financieros en contratos de concesión	-	-	-	2,072,674	-	2,072,674
Cartera comercial y leasing comercial	19,446,228	54,284,920	4,799,382	14,618,681	-	93,149,211
Cartera consumo y leasing consumo	4,060,610	8,528,968	1,387,001	32,951,418	-	46,927,997
Cartera hipotecario y leasing hipotecario	3,896,339	423,374	105,437	10,258,387	-	14,683,537
Cartera microcréditos y leasing Microcrédito	3,183	18,536	34,455	343,257	-	399,431
Otras cuentas por cobrar	-	-	-	412,486	3,307,186	3,719,672
<b>Total Activos</b>	<b>Ps. 29,900,297</b>	<b>Ps. 79,060,135</b>	<b>Ps. 8,990,950</b>	<b>Ps. 63,351,179</b>	<b>Ps. 24,614,618</b>	<b>Ps. 205,917,179</b>

Pasivos	Menos de un mes		Entre uno y seis meses		De seis a doce meses		Más de un año		Sin interés	Total
Cuentas corrientes	Ps.	-	Ps.	-	Ps.	-	Ps.	-	34,978,189	Ps. 34,978,189
Certificados de depósito a término		9,250,329		23,292,407		10,725,534		14,737,874	-	58,006,144
Cuentas de ahorro		50,573,924		-		-		-	-	50,573,924
Otros depósitos		-		-		-		-	328,798	328,798
Fondos interbancarios		6,171,336		144,381		-		-	-	6,315,717
Créditos con bancos y otros		2,636,761		5,724,376		1,961,526		7,583,970	-	17,906,633
Bonos y títulos de Inversión		2,463,493		4,715,900		753,451		10,635,392	-	18,568,236
Obligaciones con entidades de rescuento		448,532		1,289,977		173,197		813,989	-	2,725,695
<b>Total Pasivos</b>	<b>Ps.</b>	<b>71,544,375</b>	<b>Ps.</b>	<b>35,167,041</b>	<b>Ps.</b>	<b>13,613,708</b>	<b>Ps.</b>	<b>33,771,225</b>	<b>Ps.</b>	<b>35,306,987</b>
									<b>Ps.</b>	<b>189,403,336</b>

Al 31 de diciembre de 2017, si las tasas de interés hubieran sido 50 puntos básicos menores con todas las otras variables mantenidas constantes, los ingresos de Grupo Aval de los activos financieros que devengan intereses habrían aumentado en Ps. 908,346 y el gasto de los pasivos financieros con intereses habrían aumentado en Ps. 973,911. Un aumento de 100 puntos básicos en las tasas de interés habría incrementado los ingresos de los activos financieros Ps. 1,816,691 y gastos por pasivos financieros con interés en Ps. 1,947,823. Una reducción de 50 o 100 puntos básicos en las tasas de interés habría reducido los ingresos y gastos en las mismas cantidades.

Al 31 de diciembre de 2016, con un aumento de 50 puntos base en las tasas de interés, con todas las otras variables constantes,

los ingresos de Grupo Aval de los activos financieros que devengan intereses habrían aumentado en Ps. 849,370 y el gasto de los pasivos financieros con intereses habrían aumentado en Ps. 931,643. Un aumento de 100 puntos básicos en las tasas de interés habría incrementado activos financieros que devengan intereses en Ps. 1,698,740 y el gasto de los pasivos financieros con interés en Ps. 1,863,286. Una reducción de 50 o 100 puntos básicos en las tasas de interés habría reducido los ingresos y gastos en las mismas cantidades.

El siguiente es el detalle de los activos y pasivos principales que generan intereses, por tipo de interés, variable y fijo, según vencimiento al 31 de diciembre 2017 y 31 de diciembre de 2016:

## 31 de diciembre de 2017

Activos	Menos de un año		Más de un año		Sin interés	Total	
	Variable	Fijo	Variable	Fijo			
Efectivo y equivalentes de efectivo	Ps.	- Ps.	2,378, 528 Ps.	-Ps.	- Ps.	19,958,310 Ps.	22,336,838
Inversiones en títulos de deuda a valor ra-zonable	236,690	3,374,613	2,213,234	7,491,149	-		13,315,686
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	2,841,713	1,423,754	186,548	5,609,732	-		10,061,747
Otros activos financieros en contratos de concesión	-	-	2,282,611	-	-		2,282,611
Cartera comercial y leasing comercial	37,026,675	10,240,136	49,061,715	3,100,368	-		99,428,894
Cartera consumo y leasing consumo	942,057	15,282,475	9,725,059	24,433,304	-		50,382,895
Cartera hipotecario y leasing hipotecario	74,604	477,646	9,695,527	5,903,522	-		16,151,299
Cartera microcréditos y leasing microcrédito	2,266	207,099	4,550	195,773	-		409,688
Otras cuentas por cobrar	-	-	842,173	107,559	3,516,402		4,466,134
<b>Total Activos</b>	<b>Ps. 41,124,005 Ps.</b>	<b>33,384,251 Ps.</b>	<b>74,011,417 Ps.</b>	<b>46,841,407 Ps.</b>	<b>23,474,712 Ps.</b>		<b>218,835,792</b>

Pasivos	Menos de un año		Más de un año		Sin Interés	Total	
	Variable	Fijo	Variable	Fijo			
Cuentas corrientes	Ps.	- Ps.	20,597,270 Ps.	-	-Ps.	15,420,332 Ps.	36,017,602
Cuentas de ahorro	9,156,432	46,622,245	-	-	-		55,778,677
Certificados de depósito a término	10,785,649	33,777,955	7,605,647	10,446,912	-		62,616,163
Otros depósitos	-	-	-	-	472,782		472,782
Fondos interbancarios	106,495	4,863,935	-	-	-		4,970,430
Créditos de bancos y otros	4,327,736	5,026,923	3,900,072	4,950,589	-		18,205,320
Bonos y títulos de inversión	534,852	851,809	6,772,587	10,942,948	-		19,102,196
Obligaciones con entidades de redescuento	373,707	11,399	2,608,953	4,031	-		2,998,090
<b>Total Pasivos</b>	<b>Ps. 25,284,871 Ps.</b>	<b>111,751,536 Ps.</b>	<b>20,887,259 Ps.</b>	<b>26,344,480 Ps.</b>	<b>15,893,114 Ps.</b>		<b>200,161,260</b>

## 31 de diciembre de 2016

Activos	Menos de un año		Más de un año		Sin interés	Total	
	Variable	Fijo	Variable	Fijo			
Efectivo y equivalentes de efectivo	Ps.	- Ps.	885,572 Ps.	- Ps.	- Ps.	21,307,432 Ps.	22,193,004
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable		277,635	3,159,537	311,881	9,259,993	-	13,009,046
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado		2,488,431	1,041,714	124,242	6,108,220	-	9,762,607
Otros activos financieros en contratos de concesión		-	-	2,072,674	-	-	2,072,674
Cartera comercial y leasing comercial		28,138,078	12,039,919	40,904,474	12,066,740	-	93,149,211
Cartera consumo y leasing consumo		413,928	12,779,524	2,001,963	31,732,582	-	46,927,997
Cartera hipotecario y leasing hipotecario		83,339	324,246	5,363,330	8,912,622	-	14,683,537
Cartera microcréditos y leasing microcrédito		9,958	156,761	6,903	225,809	-	399,431
Otras cuentas por cobrar				440,275		3,279,397	3,719,672
<b>Total activos</b>	<b>Ps.</b>	<b>31,411,369 Ps.</b>	<b>30,387,273 Ps.</b>	<b>51,225,742 Ps.</b>	<b>68,305,969 Ps.</b>	<b>24,586,829 Ps.</b>	<b>205,917,179</b>

Pasivos	Menos de un año		Más de un año		Sin interés	Total	
	Variable	Fijo	Variable	Fijo			
Cuentas corrientes	Ps.	- Ps.	21,843,630 Ps.	-	- Ps.	13,134,559 Ps.	34,978,189
Cuentas de ahorro		70,783	50,234,077	-	269,064.	-	50,573,924
Certificados de depósito a término		13,079,866	29,792,727	6,057,772	9,075,779	-	58,006,144
Otros depósitos		-	-	-	-	328,798	328,798
Fondos interbancarios		712,355	5,603,362	-	-	-	6,315,717
Créditos de bancos y otros		3,187,556	5,173,581	4,458,094	5,087,402	-	17,906,633
Bonos y títulos de inversión		1,314,956	4,234,039	4,737,643	8,281,598	-	18,568,236
Obligaciones con entidades de redescuento		529,843	-	2,195,852	-	-	2,725,695
<b>Total pasivos</b>	<b>Ps.</b>	<b>18,895,359 Ps.</b>	<b>116,881,416 Ps.</b>	<b>17,449,361 Ps.</b>	<b>22,713,843 Ps.</b>	<b>13,463,357 Ps.</b>	<b>189,403,336</b>

#### 4.4. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez está relacionado con la imposibilidad de cada una de las entidades de Grupo Aval para cumplir con las obligaciones adquiridas con los clientes y contrapartes del mercado financiero en cualquier momento, moneda y lugar, para lo cual cada entidad revisa diariamente sus recursos disponibles.

Cada subsidiaria financiera de Grupo Aval gestiona el riesgo de liquidez de acuerdo con el modelo estándar establecido por la Superintendencia Financiera de Colombia o según regulaciones bancarias en otras jurisdicciones y en concordancia con las reglas relativas a la administración del riesgo de liquidez a través de los principios básicos del Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez (SARL). Establece los parámetros mínimos prudenciales que deben implementar las entidades en su operación para administrar eficientemente el riesgo de liquidez al que están expuestas.

Para medir el riesgo de liquidez, cada subsidiaria financiera de Grupo Aval calcula semanalmente un Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL) para los plazos de 7, 15 y 30 días, según lo establecido en el modelo estándar de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Como parte del análisis de riesgo de liquidez, cada subsidiaria financiera de Grupo Aval mide la volatilidad de los depósitos, los niveles de endeudamiento, la estructura del activo y del pasivo, el grado de liquidez de los activos, la disponibilidad de líneas de financiamiento y la efectividad general de la gestión de activos y pasivos, con el fin de mantener la liquidez suficiente (incluyendo activos líquidos, garantías y colaterales) para enfrentar posibles escenarios de estrés propios o sistémicos.

La cuantificación de los fondos que se obtienen en el mercado monetario es parte integral de la medición de la liquidez que cada subsidiaria financiera de Grupo Aval realiza; apoyadas en estudios técnicos las entidades determinan las fuentes primarias y secundarias de liquidez para diversificar los proveedores de fondos, con el ánimo de garantizar la estabilidad y

suficiencia de los recursos y de minimizar las concentraciones de las fuentes.

Una vez que se establecen las fuentes de recursos, éstos son asignados a los diferentes negocios de acuerdo con el presupuesto, la naturaleza y la profundidad de los mercados. Diariamente se monitorea la disponibilidad de recursos no sólo para cumplir con los requerimientos regulatorios de encaje sino también para prever y/o anticipar los posibles cambios en el perfil de riesgo de liquidez de la entidad y poder tomar las decisiones estratégicas según el caso. En este sentido, cada subsidiaria financiera de Grupo Aval cuenta con indicadores de alerta de liquidez que permiten establecer y determinar el escenario en el cual se encuentra, así como las estrategias a seguir en cada caso. Tales indicadores incluyen, entre otros, el IRL, los niveles de concentración de depósitos, y la utilización de cupos de liquidez del Banco de la República.

A través de los comités técnicos de activos y pasivos, la alta dirección de cada subsidiaria financiera de Grupo Aval conoce la situación de liquidez de la entidad y toma las decisiones necesarias teniendo en cuenta los activos líquidos de alta calidad que deba mantener, la tolerancia en el manejo de la liquidez o liquidez mínima, las estrategias para el otorgamiento de préstamos y la captación de recursos, las políticas sobre colocación de excedentes de liquidez, los cambios en las características de los productos existentes así como de los nuevos productos, la diversificación de las fuentes de fondos para evitar la concentración de las captaciones en pocos inversionistas o ahorradores, las estrategias de cobertura, los resultados de la entidad de Grupo Aval y los cambios en su estructura de balance.

Para controlar el riesgo de liquidez entre los activos y pasivos, las subsidiarias financieras de Grupo Aval realizan análisis estadísticos que permiten cuantificar con un nivel de confianza predeterminado la estabilidad de las captaciones con y sin vencimiento contractual.

Para cumplir requerimientos del Banco de la República y de la Superintendencia Financiera

de Colombia, los establecimientos de crédito en Colombia deben mantener efectivo en caja y bancos restringidos como parte del encaje legal requerido y calculado sobre el promedio diario de los diferentes depósitos de clientes; así mismo se presenta para otras jurisdicciones tales como Guatemala, El Salvador, Honduras, Nicaragua y Costa Rica. A continuación se presenta el detalle del porcentaje actual sobre estas exigibilidades para cada país:

Encaje Legal Requerido		
País	Detalle	%
Colombia	Depósitos cuentas corrientes y ahorros	11%
	CDT's > 18 meses	4.5%
Guatemala	Depósitos y captaciones	11.6%
El Salvador	1er Tramo depósitos a la vista	25%
	2do Tramo depósitos a la vista	25%
	3er Tramo Títulos valores	50%
Honduras	Depósitos a la vista	12%
	Inversiones obligatorias moneda nacional	5%
	Inversiones obligatorias moneda extranjera	12%
Nicaragua	Diario, pasivos financieros moneda local y extranjera	12%
	Quincenal, pasivos financieros moneda local y extranjera	14%
Costa Rica	Depósitos moneda nacional y extranjera	15%
	Captaciones moneda nacional y extranjera	15%

Al 31 de diciembre 2017 y 2016, el siguiente es el resumen de los activos líquidos disponibles proyectados en un período de 90 días de acuerdo con lo establecido para tal efecto por la Superintendencia Financiera de Colombia, de las cinco principales subsidiarias de Grupo Aval. Presentar el IRL consolidado no es adecuado puesto que podría mostrar saldos erróneos, ya que se podría estar compensando la iliquidez de una entidad con la liquidez de otra.

31 de diciembre de 2017					
Saldos netos disponibles posteriores					
Entidad	Activos líquidos disponibles al final del período (1)	De 1 a 7 días (2)	De 8 a 15 días posteriores (2)	De 16 a 30 días posteriores (2)	De 31 a 90 días posteriores (2)
Banco de Bogotá S.A	9,883,150	9,446,780	8,436,530	7,161,523	1,082,066
Banco de Occidente S.A	7,184,470	6,876,625	6,657,883	5,567,110	2,350,522
Banco Popular S.A	2,943,018	2,665,731	2,368,871	1,843,208	250,419
Banco Comercial AV Villas S.A	1,776,252	1,701,634	1,577,328	1,506,404	478,347
Corficolombiana S.A	1,603,609	1,059,878	942,372	649,166	361,394

31 de diciembre de 2016

Saldos netos disponibles posteriores

Entidad	Activos líquidos disponibles al final del período (1)	De 1 a 7 días (2)	De 8 a 15 días posteriores (2)	De 16 a 30 días posteriores (2)	De 31 a 90 días posteriores (2)
Banco de Bogotá S.A	10,058,552	8,732,532	5,604,879	3,786,496	786,898
Banco de Occidente S.A	5,471,936	4,986,508	4,707,372	4,152,798	2,366,295
Banco Popular S.A	1,615,461	2,445,146	2,212,315	1,511,457	212,024
Banco Comercial AV Villas S.A	1,959,459	1,731,116	1,561,587	1,336,710	63,739
Corficolombiana S.A	1,888,139	1,263,307	1,136,752	802,257	4,340

(1) Los activos líquidos corresponden a la suma de aquellos activos existentes al corte de cada período que por sus características pueden ser rápidamente convertibles en efectivo. Dentro de estos activos se encuentran: el efectivo en caja y bancos, los depósitos en el Banco de la República y en otros bancos, las inversiones en títulos de deuda a valor razonable y las inversiones a costo amortizado, siempre que en este último caso se trate de las inversiones forzadas u obligatorias suscritas en el mercado primario y que esté permitido efectuar con ellas operaciones de mercado monetario. Para efectos del cálculo de los activos líquidos, todas las inversiones enunciadas, sin excepción alguna, computan por su precio justo de intercambio en la fecha de la evaluación (valor razonable).

(2) El saldo corresponde al valor residual de los activos líquidos de la entidad en los días posteriores al cierre del período especificado. Este saldo es calculado como la diferencia entre los activos líquidos y el requerimiento de liquidez. El requerimiento de liquidez es a su vez, la diferencia entre los flujos de ingresos contractuales y los flujos de egresos contractuales y no contractuales, de acuerdo con la metodología del "IRL" - Indicador de riesgo de liquidez.

Los anteriores cálculos de liquidez son preparados suponiendo una situación normal de liquidez de acuerdo con los flujos contractuales y experiencias históricas de cada entidad. Para casos de eventos extremos de liquidez por retiro de los depósitos, cada entidad cuenta con planes de contingencia que incluyen la existencia de líneas de crédito de otras entidades y accesos a líneas de crédito especiales con el Banco de la República de acuerdo con la normatividad vigente. Estas líneas de crédito que son otorgadas en el momento que se requieran, son garantizadas y cuentan con el respaldo de títulos emitidos por el Estado Colombiano y con cartera de préstamos de alta calidad crediticia, de acuerdo con los reglamentos del Banco de la República. Durante los períodos terminados el 31 de diciembre 2017 y 2016, ninguno de los bancos de Grupo Aval tuvo que utilizar como último recurso estos cupos de crédito.

Grupo Aval ha realizado a nivel consolidado un análisis de los vencimientos para activos y pasivos financieros derivados y no derivados, mostrando los flujos de efectivo contractuales remanentes no descontados, como se muestra a continuación:

**31 de diciembre de 2017**

Activos	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Sin Interés	Total
Efectivo y equivalentes de efectivo	Ps. -	- Ps. -	- Ps. -	- Ps. -	- Ps. 23,420,225	23,420,225
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable	1,592,254	1,883,149	1,881,096	12,710,816	-	18,067,315
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	933,038	1,424,881	2,642,934	8,286,370	-	13,287,223
Cartera comercial y leasing comercial	14,641,827	30,985,969	15,378,967	66,048,385	-	127,055,148
Cartera consumo y leasing consumo	4,524,515	12,114,983	7,186,854	34,943,876	-	58,770,228
Cartera hipotecario y leasing hipotecario	263,314	1,228,796	1,434,850	28,060,685	-	30,987,645
Cartera microcréditos y leasing microcrédito	49,932	117,240	119,397	261,625	-	548,194
Instrumentos derivados de negociación	249,305	103,245	33,859	29,329	-	415,738
Instrumentos derivados de cobertura	52,122	2,657	1,752	-	-	56,531
Otras cuentas por cobrar	-	238	163	1,013,167	3,368,995	4,382,563
Otros activos	-	-	-	-	482,636	482,636
<b>Total activos</b>	<b>Ps. 22,306,307</b>	<b>Ps. 47,861,158</b>	<b>Ps. 28,586,782</b>	<b>Ps. 151,354,253</b>	<b>Ps. 27,471,211</b>	<b>277,473,446</b>

Pasivos	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Sin Interés	Total
Cuentas corrientes	Ps. 40,840,666	- Ps. -	- Ps. -	- Ps. -	- Ps. -	40,840,666
Cuentas de ahorro	58,656,060	-	-	-	-	58,656,060
Certificados de depósito a término	9,583,488	21,734,913	15,150,201	21,094,851	-	67,563,453
Otros depósitos	471,645	-	-	34,275	-	505,920
Fondos interbancarios	4,274,983	166,891	-	-	-	4,441,874
Créditos de bancos y otros	1,963,636	6,359,672	4,262,502	8,417,134	-	21,002,944
Bonos y títulos de inversión	52,468	5,780,195	531,963	18,902,134	-	25,266,760
Obligaciones con entidades de redescuento	36,954	258,909	301,372	4,338,700	-	4,935,935
Instrumentos derivados de negociación	120,429	377,898	3,918	7,107	-	509,352
Instrumentos derivados de cobertura	13,345	119	-	-	-	13,464
Otros pasivos	2,165,287	58,605	50,583	-	4,351,782	6,626,257
<b>Total pasivos</b>	<b>Ps. 118,178,961</b>	<b>Ps. 34,737,202</b>	<b>Ps. 20,300,539</b>	<b>Ps. 52,794,201</b>	<b>Ps. 4,351,782</b>	<b>230,362,685</b>

## 31 de diciembre de 2016

Activos	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Sin Interés	Total	
Efectivo y equivalentes de efectivo	Ps.	- Ps.	- Ps.	- Ps.	- Ps.	23,431,502 Ps.	23,431,502
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable	5,666,166	1,208,053	442,962	6,229,496	-	13,546,677	
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	680,834	1,144,212	1,729,922	6,132,870	-	9,687,838	
Cartera comercial y leasing comercial	11,627,160	22,248,731	14,210,565	56,169,672	-	104,256,128	
Cartera consumo y leasing consumo	5,039,323	10,345,530	6,034,277	35,590,184	-	57,009,314	
Cartera hipotecario y leasing hipotecario	146,691	727,017	846,720	23,968,085	-	25,688,513	
Cartera microcréditos y leasing microcrédito	39,582	116,178	129,340	263,682	-	548,782	
Instrumentos derivados de negociación	377,946	85,736	18,311	14,186	-	496,179	
Instrumentos derivados de cobertura	123,672	3,540	4,607	-	-	131,819	
Otras cuentas por cobrar	783,812	222,986	747,269	11,981	-	1,766,048	
Otros activos	-	-	-	-	589,415	589,415	
<b>Total activos</b>	<b>Ps. 24,485,186 Ps.</b>	<b>36,101,983 Ps.</b>	<b>24,163,973 Ps.</b>	<b>128,380,156 Ps.</b>	<b>24,020,917 Ps.</b>	<b>237,152,215</b>	

Pasivos	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Sin Interés	Total
Cuentas corrientes	Ps. 35,176,430 Ps.	- Ps.	- Ps.	- Ps.	- Ps.	35,176,430
Cuentas de Ahorro	51,684,382	-	-	-	-	51,684,382
Certificados de depósito a término	9,280,758	24,443,943	12,490,712	15,013,753	-	61,229,166
Otros Depósitos	309,940	2,292	16,584	-	-	328,816
Fondos interbancarios	5,877,059	476,679	-	-	-	6,353,738
Créditos de bancos y otros	1,279,413	5,799,940	4,459,671	11,584,008	-	23,123,032
Bonos y títulos de Inversión	2,166,658	1,233,436	1,241,972	14,775,950	-	19,418,016
Obligaciones con entidades de redescuento	28,507	251,343	244,463	3,105,206	-	3,629,519
Instrumentos derivados de negociación	406,656	164,753	82,827	86,295	-	740,531
Instrumentos derivados de cobertura	44,650	684	942	-	-	46,276
Otros pasivos	-	-	-	-	5,957,192	5,957,192
<b>Total pasivos</b>	<b>Ps. 106,254,453 Ps.</b>	<b>32,373,070 Ps.</b>	<b>18,537,171 Ps.</b>	<b>44,565,212 Ps.</b>	<b>5,957,192 Ps.</b>	<b>207,687,098</b>

## 4.5. Manejo de Capital Adecuado

La Ley 1870 de 2017 conocida como la Ley de Conglomerados “por la cual se dictan normas para fortalecer la regulación y supervisión de los conglomerados financieros y los mecanismos de resolución de entidades financieras” establece la obligación de reglamentar las nuevas facultades del Gobierno Nacional respecto de los Conglomerados Financieros dentro de un plazo establecido y esta posiblemente tendrá alcance sobre los niveles de capital requerido en los conglomerados. Sin embargo, a cierre del año 2017 Grupo Aval a nivel individual y consolidado no está sujeto a ningún requerimiento de patrimonio mínimo para el desarrollo de sus operaciones; por consiguiente, el manejo del capital de la Compañía está orientado a satisfacer los requerimientos de capital mínimos requeridos por las instituciones financieras subsidiarias de acuerdo con los parámetros establecidos en la legislación Colombiana de tal forma que Grupo Aval pueda mantener e incluso incrementar su participación en el patrimonio de dichas entidades.

De acuerdo con dicha legislación, los bancos en Colombia deben mantener un patrimonio mínimo determinado por las normas legales vigentes y el cual no puede ser inferior al 9% de los activos y contingencias ponderados por niveles de riesgo, también determinados dichos niveles de riesgo por las normas legales, denominados índice de riesgo y solvencia total, y un patrimonio básico ordinario el cual no puede ser inferior al 4,5% de los activos y contingencias ponderados por nivel de riesgo, denominado “índice de riesgo de solvencia básica”. Al cierre del ejercicio las entidades subsidiarias directamente de Grupo Aval, como son Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular y Banco AV Villas, venían cumpliendo satisfactoriamente con los requerimientos mínimos de capital y no se prevé que sea necesario realizar capitalizaciones adicionales durante los siguientes doce meses.

El siguiente es el detalle del cálculo de patrimonio técnico mínimo requerido en Grupo Aval:

31 de diciembre de 2017	Banco de Bogotá		Corficolombiana		Banco de Occidente		Banco Popular		Banco AV Villas	
<b>Patrimonio Técnico</b>	Ps.	<b>16,749,137</b>	Ps.	<b>2,666,487</b>	Ps.	<b>4,007,636</b>	Ps.	<b>2,090,131</b>	Ps.	<b>1,195,815</b>
Patrimonio Básico Ordinario		10,870,598		2,295,929		3,123,860		1,774,823		1,060,749
Patrimonio Adicional		5,878,538		370,558		883,776		315,309		135,066
Riesgo de mercado		9,220,514		1,769,041		1,660,535		1,391,833		204,852
<b>Activos ponderados por nivel de riesgo</b>	Ps.	<b>123,708,231</b>	Ps.	<b>5,477,563</b>	Ps.	<b>28,165,602</b>	Ps.	<b>18,452,556</b>	Ps.	<b>9,493,492</b>
Índice de riesgo de solvencia total (>=9%)		13.54%		36.80%		13.44%		10.53%		12.33%
Índice de riesgo de solvencia básica (>=4,5%)		8.79%		31.68%		10.47%		8.94%		10.94%

31 de diciembre de 2016	Banco de Bogotá		Corficolombiana		Banco de Occidente		Banco Popular		Banco AV Villas	
<b>Patrimonio Técnico</b>	Ps.	<b>16,236,204</b>	Ps.	<b>2,611,411</b>	Ps.	<b>3,801,454</b>	Ps.	<b>2,103,021</b>	Ps.	<b>1,119,136</b>
Patrimonio Básico Ordinario		10,456,131		2,247,232		3,029,445		1,756,322		1,002,219
Patrimonio Adicional		5,780,073		364,179		772,009		346,699		116,917
Riesgo de mercado		6,438,729		1,676,891		1,233,358		1,339,689		993,172
<b>Activos ponderados por nivel de riesgo</b>	Ps.	<b>116,745,434</b>	Ps.	<b>7,114,069</b>	Ps.	<b>29,588,533</b>	Ps.	<b>17,580,134</b>	Ps.	<b>9,768,306</b>
Índice de riesgo de solvencia total (>=9%)		13.91%		36.71%		12.85%		11.12%		11.46%
Índice de riesgo de solvencia básica (>=4,5%)		8.96%		31.59%		10.24%		9.28%		10.30%

## NOTA 5 – ESTIMACIÓN DE VALORES RAZONABLES

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que se negocian en mercados activos (como los activos financieros en títulos de deuda y de patrimonio y derivados cotizados activamente en bolsas de valores o en mercados interbancarios) se basa en precios ‘sucios’ suministrados por un proveedor de precios oficial autorizado por la Superintendencia Financiera de Colombia, el cual los determina a través de promedios ponderados de transacciones ocurridas durante el día de negociación.

Un mercado activo es un mercado en el cual las transacciones para activos o pasivos se llevan a cabo con la frecuencia y el volumen suficientes con el fin de proporcionar información de precios de manera continua. Un precio ‘sucio’ es aquel que incluye los intereses causados y pendientes sobre el título, desde la fecha de emisión o último pago de intereses hasta la fecha de cumplimiento de la operación de compraventa. El valor razonable de activos y pasivos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina mediante técnicas de valoración determinadas por el proveedor de precios o por la gerencia de las entidades de Grupo Aval. Las técnicas de valoración utilizadas para instrumentos financieros no estandarizados tales como opciones, swaps de divisas y derivados del mercado extrabursátil incluyen el uso de curvas de valoración de tasas de interés o de monedas construidas por los proveedores de precios a partir de datos de mercado y extrapoladas a las condiciones específicas del instrumento que se valora, análisis de flujos de caja descontado, modelos de precios de opciones y otras técnicas de valoración comúnmente utilizadas por los participantes del mercado que usan al máximo los datos del mercado y se apalancan lo menos posible en datos específicos de entidades.

Grupo Aval puede utilizar modelos desarrollados internamente para instrumentos financieros que no posean mercados activos. Dichos modelos se basan por lo general en métodos y técnicas de

valoración generalmente estandarizados en el sector financiero. Los modelos de valoración se utilizan principalmente para valorar instrumentos financieros de patrimonio no cotizados en bolsa, y los títulos de deuda y otros instrumentos de deuda para los cuales los mercados estuvieron o han estado inactivos durante el ejercicio financiero. Algunos insumos de estos modelos pueden no ser observables en el mercado y por lo tanto se estiman con base en asunciones.

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 quien considera datos observables a 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.

## 5.1 Mediciones de valor razonable sobre bases recurrentes

Mediciones de valor razonable sobre bases recurrentes son aquellas que las normas contables NIIF requieren o permiten en el estado consolidado de situación financiera al final de cada período contable.

La siguiente tabla analiza, dentro de la jerarquía del valor razonable, los activos y pasivos (por clase) de Grupo Aval medidos al valor razonable al 31 de diciembre 2017 y 2016 sobre bases recurrentes:

31 de diciembre de 2017					
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>ACTIVOS</b>					
<b>Inversiones en títulos de deuda a valor razonable</b>					
<b>En pesos colombianos</b>					
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps.	5,423,827	Ps. 300,258	Ps. -	Ps. 5,724,085
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano		-	90,556	-	90,556
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		-	840,195	-	840,195
Emitidos o garantizados por entidades del sector real		-	19,062	-	19,062
Otros			29,716	19,602	49,318
<b>En moneda extranjera</b>					
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano		-	1,130,163	-	1,130,163
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano		-	416,643	-	416,643
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros		29,604	1,330,443	-	1,360,047
Emitidos o garantizados por bancos centrales		-	1,041,875	-	1,041,875
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		236,708	2,310,404	-	2,547,112
Emitidos o garantizados por entidades del sector real		-	27,411	-	27,411
Otros		-	69,219	-	69,219
		<b>5,690,139</b>	<b>7,605,945</b>	<b>19,602</b>	<b>13,315,686</b>
<b>Inversiones en instrumentos de patrimonio</b>	<b>Ps.</b>	<b>797,026</b>	<b>Ps. 2,145,223</b>	<b>Ps. 133,195</b>	<b>Ps. 3,075,444</b>

## 31 de diciembre de 2017

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Derivados de negociación</b>				
Forward de moneda	Ps. -	Ps. 222,377	Ps. 1,578	223,955
Forward de títulos	-	731	-	731
Swap de tasa interés	-	52,970	-	52,970
Swap de moneda	-	33,104	-	33,104
Opciones de moneda	-	17,632	-	17,632
Opciones de tasa de interés	-	-	-	-
	-	<b>326,814</b>	<b>1,578</b>	<b>328,392</b>
<b>Derivados de cobertura</b>				
Forward de moneda	-	55,261	-	55,261
	-	<b>55,261</b>	-	<b>55,261</b>
<b>Otros activos financieros</b>				
Activos financieros en contratos de concesión	-	-	2,282,611	2,282,611
	-	-	<b>2,282,611</b>	<b>2,282,611</b>
<b>Activos no financieros</b>				
Activos biológicos	-	-	66,139	66,139
Propiedades de inversión	-	-	783,794	783,794
	-	-	<b>849,933</b>	<b>849,933</b>
<b>Total activos a valor razonable recurrentes</b>	<b>Ps. 6,487,165</b>	<b>Ps. 10,133,243</b>	<b>Ps. 3,286,919</b>	<b>Ps. 19,907,327</b>
<b>PASIVOS</b>				
<b>Derivados de negociación</b>				
Forward de moneda	-	142,760	1,812	144,572
Forward de títulos	-	1,107	-	1,107
Swap de tasa interés	-	40,693	-	40,693
Swap de moneda	-	79,263	-	79,263
Opciones de moneda	-	33,030	-	33,030
	-	<b>296,853</b>	<b>1,812</b>	<b>298,665</b>
<b>Derivados de cobertura</b>				
Forward de moneda	-	13,464	-	13,464
	-	<b>13,464</b>	-	<b>13,464</b>
<b>Total pasivos a valor razonable recurrentes</b>	<b>Ps. -</b>	<b>Ps. 310,317</b>	<b>Ps. 1,812</b>	<b>Ps. 312,129</b>

## 31 de diciembre de 2016

	Nivel 1		Nivel 2		Nivel 3		Total
<b>ACTIVOS</b>							
<b>Inversiones en títulos de deuda a valor razonable</b>							
<b>En pesos colombianos</b>							
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps.	5,439,984	Ps.	408,244	Ps.	-	Ps. 5,848,228
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano		-		78,172		-	78,172
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		-		743,994		-	743,994
Emitidos o garantizados por entidades del sector real		-		36,580		-	36,580
Otros		-		54,771		27,377	82,148
<b>En moneda extranjera</b>							
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano		-		1,190,293		-	1,190,293
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano		12,473		415,404		-	427,877
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros		-		1,487,701		-	1,487,701
Emitidos o garantizados por bancos centrales		-		409,191		-	409,191
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		133,395		2,311,720		-	2,445,115
Emitidos o garantizados por entidades del sector real		-		149,526		-	149,526
Otros		-		110,221		-	110,221
		<b>5,585,852</b>		<b>7,395,817</b>		<b>27,377</b>	<b>13,009,046</b>
<b>Inversiones en instrumentos de patrimonio</b>	<b>Ps.</b>	<b>615,448</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,819,006</b>	<b>Ps.</b>	<b>195,339</b>	<b>Ps. 2,629,793</b>
<b>Derivados de negociación</b>							
Forward de moneda	Ps.	-	Ps.	391,370	Ps.	-	Ps. 391,370
Forward de títulos		-		-		-	-
Swap de tasa interés		-		39,780		-	39,780
Swap de moneda		-		44,594		-	44,594
Opciones de moneda		-		26,313		-	26,313
Opciones de tasa de interés		-		152		-	152
		-		<b>502,209</b>		-	<b>502,209</b>
<b>Derivados de cobertura</b>							
Forward de moneda		-		128,479		-	128,479
		-		<b>128,479</b>		-	<b>128,479</b>
<b>Otros activos financieros</b>							
Activos financieros en contratos de concesión		-		-		2,072,674	2,072,674
		-		-		<b>2,072,674</b>	<b>2,072,674</b>
<b>Activos no financieros</b>							
Activos biológicos		-		-		48,002	48,002
Propiedades de inversión		-		-		610,188	610,188
		-		-		<b>658,190</b>	<b>658,190</b>
<b>Total activos a valor razonable recurrentes</b>	<b>Ps.</b>	<b>6,201,300</b>	<b>Ps.</b>	<b>9,845,511</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,953,580</b>	<b>Ps. 19,000,391</b>
<b>PASIVOS</b>							
<b>Derivados de negociación</b>							
Forward de moneda		-		408,903		-	408,903
Forward de títulos		-		1,492		-	1,492
Swap de tasa interés		-		25,827		-	25,827
Swap de moneda		-		164,906		-	164,906
Opciones de moneda		-		39,567		-	39,567
		-		<b>640,695</b>		-	<b>640,695</b>
<b>Derivados de cobertura</b>							
Forward de moneda		-		43,436		-	43,436
		-		<b>43,436</b>		-	<b>43,436</b>
<b>Total pasivos a valor razonable recurrentes</b>	<b>Ps.</b>	<b>-</b>	<b>Ps.</b>	<b>684,131</b>	<b>Ps.</b>	<b>-</b>	<b>Ps. 684,131</b>

## 5.2 Determinación de valores razonables

Las metodologías aplicables a los instrumentos derivados más comunes son:

Valoración de forwards sobre divisas: El proveedor publica curvas asignadas de acuerdo a la moneda de origen del subyacente. Estas curvas se constituyen de tasas nominales por período vencido asociadas a contratos forward de tasas de cambio.

Valoración de forwards sobre bonos: Para determinar la valoración del forward a una determinada fecha, se calcula el valor futuro teórico del bono a partir de su precio el día de valoración y la tasa libre de riesgo del país de referencia del subyacente. A continuación, se obtiene el valor presente de la diferencia entre el valor futuro teórico y el precio del bono pactado en el contrato forward, utilizando para el descuento, la tasa libre de riesgo del país de referencia del subyacente al plazo de días por vencer del contrato.

Valoración de operaciones swaps: El proveedor publica curvas asignadas de acuerdo al subyacente, curvas swap de base (intercambio de pagos asociados a tasas de interés variables), curvas domésticas y extranjeras y curvas implícitas asociadas a contratos forward de tasas de cambio.

Valoración de opciones OTC: El proveedor publica curvas asignadas de acuerdo a 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.

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:

	Técnica de valoración para Niveles 2 y 3	Principales datos de entrada
<b>ACTIVOS</b>		
<b>Inversiones en títulos de deuda a valor razonable</b>		
<b>En pesos colombianos</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>En moneda extranjera</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
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	- 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

	Técnica de valuación para Niveles 2 y 3	Principales datos de entrada
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	- Ingresos - Modelo interno - Precio observable de mercado	- Precio estimado / Precio teórico - Precio de negociación o calculado por familias de títulos de acuerdo a metodología del proveedor de precios - Bloomberg Generic / Bloomberg Valuation
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	- Mercado - Precio observable de mercado	- Precio Promedio / Precio de Mercado - Bloomberg Generic
Otros	- Ingresos - Modelo Interno - Mercado	- Precio estimado / Precio teórico - Fondos mutuos, que al final de cada mes capitalizan o pagan intereses - Precio de salida
Inversiones en instrumentos de patrimonio (2)	- Flujo de caja descontado	- Crecimiento durante los cinco años de proyección - Ingresos netos - Crecimiento en valores residuales después de 5 años - Tasas de interés de descuento
	- Método de múltiplos	- EBITDA Valor - EBITDA Número de veces - Utilidad neta valor - Utilidad neta número de veces
	- Método de activos netos	- Valor de activos neto (NAV)

#### Derivados de negociación

Forward de moneda	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,
Forward de títulos		
Swap de tasa interés		
Swap de moneda		
Swap otros		
Opciones de moneda		- Curvas implícitas asociadas a contratos forward de tasas de cambio - Curvas swap asignadas de acuerdo al subyacente - Matriz y curvas de volatilidades implícitas,
Futuros de moneda	Precio de salida	

#### Derivados de cobertura

Forward de moneda	Ingresos	Curvas por moneda
-------------------	----------	-------------------

#### Otros activos financieros

Activos financieros en contratos de concesión (3)	Flujo de caja descontados	- Flujo de caja libre generado únicamente por activos en concesión, - Período de vencimiento de concesión - Valor a perpetuidad del FCL Flujo de efectivo libre del año n, - Valor actual del valor residual descontado al WACC, - Ingreso Financiero: Ajuste anual del valor del activo financiero,
---	---------------------------	--

#### Activos no financieros

Activos biológicos	Ingresos	Ver detalle en (4)
Propiedades de inversión	Ingresos	Ver detalle en (5)

**PASIVOS**

Derivados de negociación		Ingresos	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Precio del título subyacente</li> <li>- Curvas por la moneda funcional del subyacente</li> <li>- Curva de tasas de cambio forward de la divisa doméstica objeto de la operación,</li> <li>- Curvas implícitas asociadas a contratos forward de tasas de cambio</li> <li>- Curvas swap asignadas de acuerdo al subyacente</li> <li>- Matriz y curvas de volatilidades implícitas,</li> </ul>
Forward de moneda			
Forward de títulos			
Swap de tasa interés			
Swap de moneda			
Swap otros			
Opciones de moneda			

**Derivados de cobertura**

Derivados de cobertura		Ingresos	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Precio del título subyacente</li> <li>- Curvas por la moneda funcional del subyacente</li> <li>- Curva de tipos de cambio forward de la divisa doméstica objeto de la operación,</li> <li>- Curvas implícitas asociadas a contratos forward de tasas de cambio</li> <li>- Curvas swap asignadas de acuerdo al subyacente</li> <li>- Matriz y curvas de volatilidades implícitas,</li> </ul>
Forward de moneda			
Forward de interés			
Swap de tasa interés			

**(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.

31 de diciembre de 2017			31 de diciembre de 2016		
Escenario Base	Escenario favorable	Escenario desfavorable	Escenario Base	Escenario favorable	Escenario desfavorable
Ps. 19,602	80	(95)	Ps. 27,377	Ps. 55	Ps. (73)

**(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.

El Grupo tiene algunas inversiones patrimoniales en diversas entidades con una participación inferior al 20% del patrimonio la entidad, algunas de ellas recibidas en pago de obligaciones de clientes en el pasado y otras adquiridas porque son necesarias para el desarrollo de las operaciones, tales como Cámara Central de Contraparte, Cámara de Compensación de Divisas, etc. En general

todas estas compañías no cotizan sus acciones en un mercado público de valores, y por consiguiente, la determinación de su valor razonable al 31 de diciembre de 2017 se ha realizado con la ayuda de un asesor externo al Grupo que ha usado para tal propósito el método de flujo de caja descontado, construido con base en proyecciones propias del valorador de ingresos, costos y gastos de cada entidad valorable en un período de cinco años, tomando como base para ellas algunas informaciones históricas obtenidas de las compañías, y valores residuales determinados con tasas de crecimiento a perpetuidad establecidas por el valorador de acuerdo con su experiencia. Dichas proyecciones y valores residuales fueron descontados con base en tasas de interés

construidas con curvas tomadas de proveedores de precios, ajustadas por primas de riesgo estimadas con base en los riesgos asociados a cada entidad valorada.

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%
Crecimiento del producto interno bruto	Entre 2.50% y 3.60%
Durante los cinco años de proyección	Entre un 3 y 5% anual en términos constantes
Ingresos	Entre 3 y 5%
Costos y gastos	Inflación
Crecimiento a perpetuidad después de 5 años	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%	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
Ingresos	+/-1%	44.85	47.42	42.93
		6.30	7.56	5.14
		11.50	12.04	10.92
		44.85	50.62	39.73
		19,447.22	19,803.31	19,091.13
		66,794.16	68,580.10	64,651.03
Tasas de interés de descuento	+/- 50 PB	6.30	6.75	5.89
		11.50	11.86	11.15
		44.85	46.77	43.57
		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 petróleos 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; 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 16).

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		2016	
	+100 pbs	-100 pbs	+100 pbs	+100 pbs
Tasas de interés de descuento	(26.20%)	40.44%	(25.77%)	39.08%
Gradiente de crecimiento a perpetuidad	21.83%	(15.41%)	20.95%	(14.16%)

Las valoraciones de los activos financieros son consideradas en el Nivel 3 de la jerarquía en la medición del valor razonable (Ver nota 5.1).

## (4) Valoración de activos biológicos

La valoración de los activos biológicos que crecen en plantas productoras es determinada con base en informes preparados internamente por personas expertas en el desarrollo de tales cultivos y en la preparación de modelos de valoración. Debido a la naturaleza de tales cultivos y a la falta de datos de mercado comparables, el valor razonable de estos activos es determinado con base en modelos de flujo de caja descontado netos de cada cultivo, teniendo en cuenta las cantidades futuras estimadas de productos a ser cosechados, los precios actuales de tales productos y los costos acumulados menos su amortización en su acrecentamiento, menos los costos de mantenimiento y recolección en un futuro, descontados a tasas de interés libres de riesgo ajustadas por primas de riesgo que son requeridas en tales circunstancias.

Las principales asunciones usadas en la determinación de los valores razonables de los diferentes cultivos son detalladas a continuación:

### 1. Plantaciones de Caucho

**Precio de la proyección:** Para la proyección del precio del caucho natural se estableció un promedio del precio de los últimos tres años del TSR20 por tonelada desde el año 2014 y se promedia con los precios futuros de los siguientes 3 meses (USD \$1,542.8 por tonelada) de tal forma que reflejara el comportamiento del “commodity” durante un ciclo económico completo. Una vez obtenido este promedio se proyectó ajustándolo anualmente con el índice de la inflación de Estados Unidos de América.

**Rendimiento por hectárea:** Teniendo en cuenta la composición de la plantación y los años de siembra de sus diferentes clones se estimó un rendimiento escalonado por hectárea a partir del séptimo año llegando a una producción estable en el décimo año.

### Toneladas de caucho seco por hectárea al año

Año 7	0.60
Año 8	0.90
Año 9	1.40
Año 10 en adelante	1.80

**Costos y gastos:** La proyección de los costos del proyecto tuvo en cuenta las diferentes actividades en las que se incurre durante la vida del proyecto de caucho natural. Se proyecta un costo por hectárea al año en cada una de las actividades generales, tales como establecimiento de los cultivos, mantenimiento de la plantación inmadura y mantenimiento y explotación de la plantación madura.

**Tasa de descuento:** Con base al sector de “Farming/Agriculture” de la base de datos de Global Markets de Damodaran Online se obtuvieron los parámetros con los cuales se calculó el costo del “equity” inherente al vuelo forestal en 15.23%. Adicionalmente teniendo en cuenta una tasa de financiación estándar de mercado se obtuvo una tasa de deuda de 5.84% y por ende un WACC del 11.71%.

### 2. Plantaciones de Palma Africana

**Precio de la proyección:** Para la proyección del precio del aceite de palma se estableció un promedio histórico desde el año 2015 (USD \$650,58 por tonelada) de tal forma que reflejara el comportamiento del “commodity” durante un ciclo económico completo.

La fuente de información oficial para los indicadores de precio internacional para el mercado de consumo de Colombia es:

a) Aceite de Palma Crudo: BURSA MALAYSIA DERIVATIVES (BMD) – Crude Palm Oil Futures (FCPO) – 3ª Posición. Es una cotización fuente del mercado internacional relevante, es de fácil acceso al público y proviene de una fuente objetiva y transparente.

b) Para la proyección de precios se toman de igual forma los futuros del CPO disponibles en el mercado y a futuro se proyectó este crecimiento con la inflación de USA que en promedio, para la duración del proyecto, se estima en el 2.00% anual.

**Rendimiento por hectárea:** Teniendo en cuenta que desde el año 2006 se realiza una resiembra escalonada, las edades y los rendimientos de la plantación son diferentes como se muestra en la tabla a continuación. Para el cierre del período el rendimiento por hectárea de la plantación se descompone de la siguiente manera:

Año	Toneladas de fruto fresco por hectárea
De 0 a 3	-
4	4
5	10
6	12
7	22
7 a 18	22
Más de 18	36
<b>Promedio Ponderado</b>	<b>17.56</b>

**Tasa de Extracción:** La tasa de extracción del aceite (TEA) es un factor que determina la cantidad producida de aceite de palma crudo, es un factor crucial en la determinación de las ganancias de una empresa de producción de aceite. La edad de la plantación también afecta el porcentaje de extracción y varía según el detalle que se presenta a continuación:

Año	Porcentaje de Extracción (%)
De 0 a 3	19
4	23
5	23
6	23
7	23
7 a 18	23
Más de 18	22
<b>Promedio Ponderado</b>	<b>22.14</b>

**Costos y gastos:** La proyección de los costos tiene en cuenta las diferentes actividades agrícolas involucradas en el proceso. Se proyecta un costo por hectárea del período en cada una de las actividades generales tales como establecimiento de los cultivos, mantenimiento y explotación de la plantación, costos de cosecha y transporte.

**Tasa de descuento:** Con base al sector de "Farming/Agriculture" de la base de datos de Global Markets de Damodaran Online se obtuvieron los parámetros con los cuales se calculó el costo del "equity" inherente al vuelo forestal en 15.23%. Adicionalmente, teniendo en cuenta una tasa de financiación estándar de mercado se obtuvo una tasa de deuda de 5.84% y por ende un WACC del 11.71%. Las valuaciones de los activos biológicos son consideradas en el nivel 3 de la jerarquía en la medición del valor razonable (ver nota 5.1).

## (5) Valoración propiedades de inversión

Las propiedades de inversión son reportadas en el estado consolidado de situación financiera a su valor razonable determinado en informes preparados por peritos independientes al final de cada período de reporte. Debido a las condiciones actuales del país la frecuencia de las transacciones de propiedades es baja; no obstante la gerencia estima que hay suficientes actividades de mercado para proveer precios comparables para transacciones ordenadas de propiedades similares cuando se determina el valor razonable de las propiedades de inversión de Grupo Aval (ver nota 14.4).

En la preparación de los informes de valoración de las propiedades de inversión se excluyen transacciones de venta forzadas. La gerencia ha revisado los supuestos usados en la valoración por los peritos independientes y considera que los factores tales como inflación, tasas de interés, etc., han sido apropiadamente determinados considerando las condiciones de mercado al final del período reportado. No obstante lo anterior, la gerencia considera que la valoración de las propiedades de inversión es actualmente sujeta a un alto grado de juicio y a una probabilidad incrementada de que los

ingresos actuales por la venta de tales activos pueda diferir de su valor en libros. Las valuaciones de las propiedades de inversión son consideradas en el Nivel 3 de la jerarquía en la medición del valor razonable (ver nota 5.1).

### 5.3 Transferencia de niveles

El siguiente es el detalle de las transferencias de nivel de clasificación entre Nivel 1 y Nivel 2 durante los períodos terminados el 31 de diciembre 2017 y 2016. 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 diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
	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>				
<b>En pesos colombianos</b>				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. -	Ps. 263	Ps. -	Ps. 208,468
<b>En moneda extranjera</b>				
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	-	314	-	-
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	-	49,864	-	-
	<b>Ps. -</b>	<b>Ps. 50,441</b>	<b>Ps. -</b>	<b>Ps. 208,468</b>

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

	Activos financieros en títulos de deuda	Instrumentos de patrimonio	Activos financieros en contratos de concesión	Activos biológicos	Propiedades de inversión
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	Ps. 36,077	Ps. 265,196	Ps. 1,891,692	Ps. 240,212	Ps. 538,246
Ajuste de valoración con efecto en resultados	(8,700)	1,401	180,982	14,644	53,680
Reclasificación de saldos de plantas productoras	-	-	-	(188,177)	-
Ajuste por cambio en política contable	-	-	-	(18,108)	-
Ajustes de valoración con efecto en ORI	-	8,930	-	-	-
Adiciones	-	597	-	20,101	82,587
Redenciones, retiros / ventas	-	(80,815)	-	(20,670)	(61,786)
Reclasificación	-	30	-	-	(2,539)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>Ps. 27,377</b>	<b>Ps. 195,339</b>	<b>Ps. 2,072,674</b>	<b>Ps. 48,002</b>	<b>Ps. 610,188</b>
Ajuste de valoración con efecto en resultados	(7,775)	-	209,937	13,503	46,675
Ajustes de valoración con efecto en ORI	-	(9,358)	-	-	-
Adiciones	-	10,353	-	24,409	84,036
Redenciones, retiros / ventas	-	(20,190)	-	(19,775)	(28,431)
Reclasificación	-	(42,949)	-	-	71,326
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>Ps. 19,602</b>	<b>Ps. 133,195</b>	<b>Ps. 2,282,611</b>	<b>Ps. 66,139</b>	<b>Ps. 783,794</b>

## 5.4 Mediciones de valor razonable sobre bases no recurrentes

El siguiente es el detalle al 31 de diciembre 2017 y 2016 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 diciembre de 2017				
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Instrumentos financieros por cartera de créditos colateralizada	Ps. -	Ps. -	Ps. 701,948	Ps. 701,948
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	101,382	101,382
	<u>Ps. -</u>	<u>Ps. -</u>	<u>Ps. 803,330</u>	<u>Ps. 803,330</u>

31 de diciembre de 2016				
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Instrumentos financieros por cartera de créditos colateralizada	Ps. -	Ps. -	Ps. 657,080	Ps. 657,080
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	259,527	259,527
	<u>Ps. -</u>	<u>Ps. -</u>	<u>Ps. 916,607</u>	<u>Ps. 916,607</u>

## 5.5 Determinación de valores razonables de activos y pasivos financieros registrados a costo amortizado determinados únicamente para propósitos de revelación

El siguiente es el detalle de la forma en que fueron valorados los activos y pasivos financieros manejados contablemente al costo amortizado y que se valoran a valor razonable únicamente para propósitos de revelación.

### Inversiones de renta fija a costo amortizado

El valor razonable de las Inversiones de renta fija a costo amortizado fue determinado utilizando el precio 'sucio' suministrado por el proveedor de precios. Los títulos que tienen un mercado activo y cuentan con un precio de mercado para el día de la valoración se clasifican como en Nivel 1. Los títulos que no tienen un mercado activo y/o el precio suministrado por el proveedor sea un precio estimado (valor presente de los flujos de un título, descontados con la tasa de referencia y el margen correspondiente) se clasifican como en Nivel 2.

### Cartera de créditos a costo amortizado

Para la cartera de créditos a costo amortizado, su valor razonable fue determinado usando modelos de flujo de caja descontados a las

tasas de interés que ofrecen los bancos para el otorgamiento de nuevos créditos; teniendo en cuenta el riesgo de crédito y su período de vencimiento, se considera el proceso de valoración de Nivel 3.

### Depósitos de clientes

El valor razonable de los depósitos a la vista es igual a su valor en libros. Para los depósitos a término con vencimientos inferiores a 180 días se consideró su valor razonable igual a su valor en libros. Para los depósitos a término con vencimientos superiores a 180 días, su valor razonable fue estimado usando modelo de flujos de caja descontados a las tasas de interés ofrecidas por los bancos de acuerdo con el período de vencimiento. Se considera que esta es una valoración de Nivel 2.

### Obligaciones financieras y Otros pasivos

Para las obligaciones financieras y otros pasivos de corto plazo se consideró el valor en libros como su valor razonable. Para las obligaciones financieras de largo plazo su valor razonable fue determinado usando modelos de flujo de efectivo descontado por las tasas de interés libre de riesgo ajustadas por primas de riesgo propio de cada entidad. Para los bonos en circulación su valor razonable fue determinado de acuerdo con

sus cotizaciones en bolsas de valores, en cuyo caso la valoración es de Nivel 1 y para las demás obligaciones de Nivel 2.

La siguiente tabla presenta el resumen de los activos y pasivos financieros de Grupo Aval al 31 de diciembre 2017 y 2016 no medidos a valor razonable sobre bases recurrentes, comparado con su valor razonable para los que es practicable calcular el valor razonable:

	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
	Valor en libros	Estimación de valor razonable	Valor en libros	Estimación de valor razonable
<b>Activos</b>				
Inversiones de renta fija a costo amortizado	10,061,747	10,053,906	9,762,607	9,555,922
Cartera de créditos a costo amortizado	160,754,295	166,303,676	150,898,732	160,902,689
<b>Total activos financieros</b>	<b>Ps. 170,816,042Ps.</b>	<b>176,357,582Ps.</b>	<b>160,661,339Ps.</b>	<b>170,458,611</b>
<b>Pasivos</b>				
Depósitos de clientes	154,885,224	154,805,726	143,887,055	146,778,588
Obligaciones financieras	45,276,036	45,413,210	45,516,281	46,545,065
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>Ps. 200,161,260Ps.</b>	<b>200,218,936Ps.</b>	<b>189,403,336Ps.</b>	<b>193,323,653</b>

## NOTA 6 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo comprenden lo siguiente al 31 de diciembre 2017 y 2016:

	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
<b>En pesos colombianos</b>				
Caja	Ps.	4,100,166	Ps.	3,476,270
En el Banco de la República de Colombia		3,820,539		3,598,125
Bancos y otras entidades financieras a la vista		312,661		380,610
Canje		1,733		2,435
Administración de liquidez		28,603		41,064
Efectivo restringido <sup>(1)</sup>		366,584		41
	<b>Ps.</b>	<b>8,630,286</b>	<b>Ps.</b>	<b>7,498,545</b>
<b>En moneda extranjera</b>				
Caja	Ps.	1,704,861	Ps.	1,422,278
Bancos y otras entidades financieras a la vista		11,999,859		13,268,996
Efectivo restringido <sup>(2)</sup>		1,832		3,185
	<b>Ps.</b>	<b>13,706,552</b>	<b>Ps.</b>	<b>14,694,459</b>
<b>Total efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>Ps.</b>	<b>22,336,838</b>	<b>Ps.</b>	<b>22,193,004</b>

(1) El Grupo Aval cuenta con efectivo restringido relacionado con los recaudos de peajes en concesiones y encaje legal. El incremento presentado esta dado principalmente por las nuevas concesiones Covimar Ps. 89,491 y Covipacifico Ps. 119,524 (esta adquisición es considerada como no significativa) y saldos de pensiones no pagadas por Industrial Lehner Ps. 67,777.

(2) El Grupo Aval cuenta con efectivo restringido relacionado con depósitos en garantía por Banco Corficolombiana Panamá S.A y Gas Comprimido del Perú.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el disponible para cubrir el valor requerido tanto para certificados de depósitos y cuentas corrientes y de ahorros es de Ps. 7,679,587 y Ps. 7,151,365, respectivamente.

## NOTA 7 – ACTIVOS FINANCIEROS EN TÍTULOS DE DEUDA E INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO A VALOR RAZONABLE

El saldo de activos financieros en títulos de deuda e inversiones en instrumentos de patrimonio a valor razonable comprende lo siguiente al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
<b>Títulos de deuda</b>				
<b>En pesos colombianos</b>				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps.	5,724,086	Ps.	5,848,228
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano		90,555		78,172
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		840,195		743,994
Emitidos o garantizados por entidades del sector real		19,062		36,580
Otros		49,319		82,148
		<b>6,723,217</b>		<b>6,789,122</b>
<b>En moneda extranjera</b>				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano		1,130,163		1,190,293
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano		416,643		427,877
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros		1,360,047		1,487,701
Emitidos o garantizados por bancos centrales		1,041,875		409,191
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		2,547,111		2,445,115
Emitidos o garantizados por entidades del sector real		27,411		149,526
Otros		69,219		110,221
		<b>6,592,469</b>		<b>6,219,924</b>
<b>Total títulos de deuda</b>	<b>Ps.</b>	<b>13,315,686</b>	<b>Ps.</b>	<b>13,009,046</b>
<b>Instrumentos de patrimonio</b>				
<b>Con ajuste a resultados</b>				
<b>En pesos colombianos</b>				
Acciones corporativas	Ps.	4,188	Ps.	3,233
Fondos de inversión colectiva		771,501		622,850
Fondos de inversión privada		31,440		21,213
Reservas estabilización		1,279,009		1,100,318
		<b>2,086,138</b>		<b>1,747,614</b>
<b>En moneda extranjera</b>				
Acciones corporativas		49,811		-
Fondos de inversión colectiva		13,210		-
		<b>63,021</b>		<b>-</b>
<b>Subtotal</b>		<b>2,149,159</b>		<b>1,747,614</b>
<b>Con ajuste a patrimonio en Otros Resultados Integrales</b>				
<b>En pesos colombianos</b>				
Acciones corporativas		904,585		849,887
		<b>904,585</b>		<b>849,887</b>
<b>En moneda extranjera</b>				
Acciones corporativas		21,700		32,292
<b>Subtotal</b>		<b>926,285</b>		<b>882,179</b>
<b>Total instrumentos de patrimonio</b>		<b>3,075,444</b>		<b>2,629,793</b>
<b>Total activos financieros en títulos de deuda e inversiones en instrumentos de patrimonio a valor razonable</b>	<b>Ps.</b>	<b>16,391,130</b>	<b>Ps.</b>	<b>15,638,839</b>

Las variaciones en los valores razonables reflejan fundamentalmente variaciones en las condiciones del mercado debido principalmente a cambios en las tasas de interés y otras tendencias económicas del país donde se tiene la inversión. Al 31 de diciembre

2017 y 2016 Grupo Aval considera que no existen indicios de deterioro.

A continuación, se presenta un detalle de los instrumentos de patrimonio con cambios en otros resultados integrales:

Entidad	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
	Ps.		Ps.	
Empresa de Energía de Bogotá S.A.	Ps.	659,208	Ps.	592,142
Mineros S.A.		56,546		42,913
Bolsa de Valores de Colombia S.A.		52,064		15,673
Gas Natural S.A. E.S.P.		49,998		74,624
Titularizadora Colombiana S.A.		22,566		16,170
Sociedad Portuaria de Buenaventura S.A.		13,144		13,360
Sociedad Cartagena II S.A.		10,479		7,878
Sociedad Aeroportuaria de la Costa S.A.		8,527		9,046
Master Card S.A.		5,634		3,874
Sociedad Portuaria Regional de Barranquilla S.A.		5,035		5,815
Cámara de Compensación de Divisas de Colombia S.A.		4,721		3,019
Desarrolladora de Zonas Francas S.A.		4,255		5,241
Transacciones Universales S.A.		4,225		4,148
Sociedad Portuaria Cartagena S.A.		3,867		4,881
Almacenadora Guatemalteca S.A.		3,444		3,376
Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A.		2,141		2,031
Sociedad Portuaria Rio Grande S.A.		1,250		1,914
Forestal Monterrey Colombia S.A.S.		-		28,394
Depósito Central de Valores - Deceval S.A. (*)		-		18,502
Telered S.A.		-		12,543
Transgas de Occidente S.A.		-		1,688
Otras		19,181		14,947
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>926,285</b>	<b>Ps.</b>	<b>882,179</b>

(\*) Compra de acciones de la Bolsa de Valores de Colombia, utilizando como medio de pago las acciones de Deceval que hacen parte del portafolio de Grupo Aval; debido a su clasificación de valor razonable con cambios en otros resultados integrales, no afectó el resultado del período, la cual hubiera generado una utilidad por Ps. 21,439.

Durante el período terminado al 31 de diciembre de 2017 se han reconocido dividendos en el estado de resultados por estas inversiones por Ps. 50,439 y Ps. 28,026 durante el período terminado el 31 de diciembre de 2016. Durante el primer semestre de 2016 se realizó la venta de la compañía CIFIN, lo que originó una utilidad de Ps. 174,190, la cual, debido a su clasificación de valor razonable con cambios en otros resultados integrales no afectó el resultado del período.

A continuación, se relacionan los activos financieros a valor razonable que se encuentran garantizando operaciones repo, los que han sido entregados en garantía de operaciones con instrumentos financieros y los que han sido entregados como garantías colaterales a terceras partes en respaldo de obligaciones financieras con otros bancos:

	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
<b>Entregados en operaciones de mercado monetario</b>				
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	Ps.	164,260	Ps.	212,956
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano		1,572,309		2,350,440
Emitidos o garantizados por Bancos Centrales		5,217		5,611
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		9,590		9,693
	<b>Ps.</b>	<b>1,751,376</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,578,700</b>
<b>Entregadas en garantía a entidades especiales como CRCC, BR y/o BVC (*)</b>				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano		154,020		-
	<b>Ps.</b>	<b>154,020</b>	<b>Ps.</b>	<b>-</b>
<b>Entregadas en garantía de operaciones con instrumentos derivados</b>				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano		1,585		5,992
	<b>Ps.</b>	<b>1,585</b>	<b>Ps.</b>	<b>5,992</b>
	<b>Ps.</b>	<b>1,906,981</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,584,692</b>

(\*) Cámara de Riesgo Central de Contraparte – CRCC, Banco de la República – BR y Bolsa de Valores de Colombia - BVC

## NOTA 8 – ACTIVOS FINANCIEROS DE INVERSIÓN EN TÍTULOS DE DEUDA A COSTO AMORTIZADO

El saldo de activos financieros en inversiones en títulos de deuda a costo amortizado comprende lo siguiente al 31 de diciembre 2017 y 2016:

	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
<b>TÍTULOS DE DEUDA</b>				
<b>En pesos colombianos</b>				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps.	3,419,171	Ps.	4,426,726
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano		2,895,901		2,525,658
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		257,576		169,253
Emitidos o garantizados por entidades del sector real (*)		1,109		-
	<b>Ps.</b>	<b>6,573,757</b>	<b>Ps.</b>	<b>7,121,637</b>
<b>En moneda extranjera</b>				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano		465,895		200,935
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano		176,120		83,713
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros		862,109		708,149
Emitidos o garantizados por bancos centrales		349,432		203,597
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		1,212,918		840,528
Emitidos o garantizados por entidades del sector real (*)		317,799		506,241
Otros		103,717		97,807
		<b>3,487,990</b>		<b>2,640,970</b>
<b>Total títulos de deuda a costo amortizado</b>	<b>Ps.</b>	<b>10,061,747</b>	<b>Ps.</b>	<b>9,762,607</b>

(\*) Incluye reconocimiento de deterioro por Ps. 72,110 de las inversiones en la Empresa Brasileña de Telecomunicaciones OI S.A. y su subsidiaria Telemar Norte Leste S.A., las cuales solicitaron acogerse a la ley de protección judicial luego de declararse en bancarota el 20 de junio de 2016.

A continuación, se relacionan los activos financieros a costo amortizado que se encuentran garantizando operaciones repo, los que han sido entregados en garantía de operaciones con instrumentos financieros y los que han sido entregados como garantías colaterales a terceras partes en respaldo de obligaciones financieras con otros Bancos (ver nota 20):

	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
<b>Entregados en operaciones de mercado monetario</b>				
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	Ps.	39,434	Ps.	137,507
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano		1,391,391		2,422,007
Emitidos o garantizados por entidades del sector real		-		3,038
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano		133,484		83,713
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		38,396		35,378
Otros		49,720		39,149
	<b>Ps.</b>	<b>1,652,425</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,720,792</b>
<b>Entregadas en garantía a entidades especiales como CRCC, BR y/o BVC (*)</b>				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano		170,321		-
	<b>Ps.</b>	<b>170,321</b>	<b>Ps.</b>	<b>-</b>
<b>Otras Garantías</b>				
Emitidos o garantizados por Bancos Centrales		159,132		-
	<b>Ps.</b>	<b>159,132</b>	<b>Ps.</b>	<b>-</b>
<b>Entregadas en garantía de operaciones con instrumentos derivados</b>				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano		77,961		51,265
	<b>Ps.</b>	<b>77,961</b>	<b>Ps.</b>	<b>51,265</b>
	<b>Ps.</b>	<b>2,059,839</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,772,057</b>

(\*) Cámara de Riesgo Central de Contraparte – CRCC, Banco de la República – BR y Bolsa de Valores de Colombia - BVC

El siguiente es el resumen de los activos financieros de inversión a costo amortizado por fechas de vencimiento:

	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
Hasta 1 mes	Ps.	975,587	Ps.	922,385
Más de 1 mes y no más de 3 meses		185,050		162,598
Más de 3 meses y no más de 1 año		3,104,830		2,445,161
Más de 1 año y no más de 5 años		4,013,696		3,558,050
Más de 5 años y no más de 10 años		1,574,220		2,323,097
Más de 10 años		208,364		351,316
	<b>Ps.</b>	<b>10,061,747</b>	<b>Ps.</b>	<b>9,762,607</b>

## NOTA 9 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Y CONTABILIDAD DE COBERTURA

### 9.1 Instrumentos financieros derivados

Las tablas siguientes expresan los valores razonables al final del período de contratos forward, futuros y swaps de tasa de interés y de moneda extranjera que han contratado en Grupo Aval.

Los instrumentos financieros derivados de negociación comprenden lo siguiente:

	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
	Monto nacional	Valor razonable	Monto nacional	Valor razonable
<b>Activos</b>				
<b>Contratos forward</b>				
Compra de moneda extranjera	Ps. 6,126,920	60,799 Ps.	5,255,735 Ps.	118,568
Venta de moneda extranjera	10,769,180	163,156	10,206,225	272,803
Compra de títulos	191,500	357	-	-
Venta de títulos	430,035	374		
<b>Subtotal</b>	<b>Ps. 17,517,635</b>	<b>224,686 Ps.</b>	<b>15,461,960 Ps.</b>	<b>391,371</b>
<b>Swaps</b>				
Moneda extranjera	1,534,252	33,104	1,288,048	44,593
Tasa de interés	6,855,627	52,970	6,021,481	39,780
<b>Subtotal</b>	<b>Ps. 8,389,879</b>	<b>86,074 Ps.</b>	<b>7,309,529 Ps.</b>	<b>84,373</b>
<b>Contratos de futuros</b>				
Compra de moneda extranjera	1,192,880	-	1,069,003	-
Venta de moneda extranjera	2,873,592	-	1,198,784	-
Compra de títulos	408,000	-	-	-
Venta de títulos	84,000	-	-	-
<b>Subtotal</b>	<b>Ps. 4,558,472</b>	<b>- Ps.</b>	<b>2,267,787 Ps.</b>	<b>-</b>
<b>Contratos de opciones</b>				
Compra de tasa de interés	-	-	31,550	152
Compra de títulos de deuda en pesos colombianos	-	-	739,512	15,544
Compra de moneda extranjera	1,369,942	17,632	563,522	10,769
Venta de moneda extranjera	-	-	-	-
<b>Subtotal</b>	<b>1,369,942</b>	<b>17,632</b>	<b>1,334,584</b>	<b>26,465</b>
<b>Total activos</b>	<b>Ps. 31,835,928</b>	<b>328,392 Ps.</b>	<b>26,373,860 Ps.</b>	<b>502,209</b>

	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
	Monto nominal	Valor razonable	Monto nominal	Valor razonable
<b>Pasivos</b>				
<b>Contratos forward</b>				
Compra de moneda extranjera	Ps. 9,027,166	Ps. 120,083	Ps. 9,286,812	Ps. 247,967
Venta de moneda extranjera	5,547,955	24,489	7,039,126	160,936
Compra de títulos	185,000	171		
Venta de títulos	437,100	936	597,500	1,492
<b>Subtotal</b>	<b>Ps. 15,197,221</b>	<b>Ps. 145,679</b>	<b>Ps. 16,923,438</b>	<b>Ps. 410,395</b>
<b>Swaps</b>				
Moneda extranjera	1,574,121	79,263	1,771,324	164,906
Tasa de interés	5,884,551	40,693	4,210,766	25,827
<b>Subtotal</b>	<b>Ps. 7,458,672</b>	<b>Ps. 119,956</b>	<b>Ps. 5,982,090</b>	<b>Ps. 190,733</b>
<b>Contratos de futuros</b>				
Compra de moneda extranjera	4,508,630	-	1,995,604	-
Venta de moneda extranjera	815,407	-	409,747	-
<b>Subtotal</b>	<b>Ps. 5,324,037</b>	<b>Ps. -</b>	<b>Ps. 2,405,351</b>	<b>Ps. -</b>
<b>Contratos de opciones</b>				
Compra de moneda extranjera	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. -
Opciones de venta de moneda extranjera	1,035,376	33,030	447,818	19,960
Venta de títulos de deuda en pesos colombianos	-	-	556,310	19,607
<b>Subtotal</b>	<b>Ps. 1,035,376</b>	<b>Ps. 33,030</b>	<b>Ps. 1,004,128</b>	<b>Ps. 39,567</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>Ps. 29,015,306</b>	<b>Ps. 298,665</b>	<b>Ps. 26,315,007</b>	<b>Ps. 640,695</b>
<b>Posición neta (ver nota 32)</b>	<b>Ps. 2,820,622</b>	<b>Ps. 29,727</b>	<b>Ps. 58,853</b>	<b>Ps. (138,486)</b>

Los instrumentos financieros derivados de cobertura comprenden lo siguiente:

	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
	Monto nominal	Valor razonable	Monto nominal	Valor razonable
<b>Activos</b>				
<b>Contratos forward</b>				
Compra de moneda extranjera	Ps. 11,164	Ps. 1	Ps. 474,412	Ps. 3,914
Venta de moneda extranjera	2,589,739	55,260	3,735,363	124,565
<b>Subtotal</b>	<b>2,600,903</b>	<b>55,261</b>	<b>4,209,775</b>	<b>128,479</b>
<b>Contratos de futuros</b>				
Compra de moneda extranjera	29,840	-	150,036	-
Venta de moneda extranjera	1,602,408	-	973,730	-
<b>Subtotal</b>	<b>1,632,248</b>	<b>-</b>	<b>1,123,766</b>	<b>-</b>
<b>Total activos</b>	<b>Ps. 4,233,151</b>	<b>Ps. 55,261</b>	<b>Ps. 5,333,541</b>	<b>Ps. 128,479</b>
<b>Pasivos</b>				
<b>Contratos forward</b>				
Compra de moneda extranjera	729,692	5,455	967,702	28,297
Venta de moneda extranjera	1,106,975	8,009	1,536,849	15,139
<b>Subtotal</b>	<b>Ps. 1,836,667</b>	<b>Ps. 13,464</b>	<b>Ps. 2,504,551</b>	<b>Ps. 43,436</b>
<b>Contratos de futuros</b>				
Compra de moneda extranjera	387,920	-	363,086	-
Venta de moneda extranjera	1,153,316	-	190,545	-
<b>Subtotal</b>	<b>1,541,236</b>	<b>-</b>	<b>553,631</b>	<b>-</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>Ps. 3,377,903</b>	<b>Ps. 13,464</b>	<b>Ps. 3,058,182</b>	<b>Ps. 43,436</b>
<b>Posición neta</b>	<b>Ps. 855,248</b>	<b>Ps. 41,797</b>	<b>Ps. 2,275,359</b>	<b>Ps. 85,043</b>

Los instrumentos derivados contratados por Grupo Aval son generalmente negociados en los mercados financieros nacionales y en los mercados “over the counter” en los mercados internacionales. Los instrumentos derivados tienen condiciones favorables netas (activos) o desfavorables (pasivos) como resultado de fluctuaciones en las tasas de cambio de moneda extranjera y en el mercado de tasa de interés u otras variables relativas a sus condiciones. El monto acumulado de los valores razonables de los activos y pasivos en instrumentos derivados puede variar significativamente de tiempo en tiempo.

## 9.2 Uso de contabilidad de cobertura

En el desarrollo de sus políticas de manejo de riesgos algunas subsidiarias de Grupo Aval han utilizado contabilidad de cobertura en la preparación de sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre 2017 y 2016, de acuerdo con el siguiente detalle:

### 9.2.1. Cobertura de inversiones netas de negocios en el extranjero

Las subsidiarias Banco de Bogotá y Banco de Occidente tienen a su vez entidades subsidiarias y sucursales en el exterior que están expuestas al riesgo de cambio de la moneda funcional de dichas subsidiarias, expresada en dólares de los Estados Unidos de América, frente a la moneda funcional de Grupo Aval en Colombia, la cual es el peso colombiano.

El objeto de la cobertura es cubrir las variaciones adversas que pueda tener el peso frente al dólar de los Estados Unidos de América en dichas inversiones, que se reflejaría en la cuenta de ajuste por conversión de los estados financieros de dichas subsidiarias 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.

Para cubrir este riesgo Grupo Aval utiliza como instrumentos de cobertura pasivos financieros

en moneda extranjera expresada en dólares americanos y contratos forward de venta de dólares, tal como lo permite la NIC 39 para este propósito.

La variación en la fluctuación del peso colombiano frente al dólar americano durante los períodos terminados en 31 de diciembre 2017 y 2016 se incluye a continuación:

Fecha	Valor de US 1	Variación
31 de diciembre de 2017	2,984.00	(16.71)
31 de diciembre de 2016	3,000.71	(148.76)

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

## 31 de diciembre de 2017

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)	
Leasing Bogotá Panamá	3,781,475	(2,067,100)	(1,703,009) Ps.	3,065,281 Ps.	(1,002,347) Ps.	(2,155,488) Ps.	(92,554)
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)	-	-
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) Ps.</b>	<b>3,211,272 Ps.</b>	<b>(1,055,447) Ps.</b>	<b>(2,245,919) Ps.</b>	<b>(90,094)</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 2016

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)	
Leasing Bogotá Panamá	3,436,658	(2,074,100)	(1,346,889) Ps.	3,115,527 Ps.	(1,037,212) Ps.	(2,171,234) Ps.	(92,919)
Otras subsidiarias y agencias de Banco de Bogotá (2)	100,827	-	(100,260)	94,139	-	(91,517)	2,622
Occidental Bank Barbados	25,401	(25,401)	-	19,176	(19,176)	-	-
Banco de Occidente (Panamá)	21,699	(21,699)	-	29,627	(29,627)	-	-
<b>Total</b>	<b>3,584,585</b>	<b>(2,121,200)</b>	<b>(1,447,149) Ps.</b>	<b>3,258,469 Ps.</b>	<b>(1,086,015) Ps.</b>	<b>(2,262,751) Ps.</b>	<b>(90,297)</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

## Cobertura con contratos forward

Ciertos contratos forward de venta de dólares americanos han sido formalmente designados como instrumentos de cobertura de una parte de la inversión neta en el extranjero de Leasing Bogotá Panamá y las subsidiarias del exterior del Banco de Bogotá. Los contratos forward han sido firmados con otras contrapartes del sector financiero y seguidamente documentada la cobertura como una “estrategia de cobertura dinámica” por medio de la cual se entra simultáneamente en nuevos contratos forward cuando los contratos de forward anteriores expiran. Los cambios en el valor razonable de los derivados que se presentan exclusivamente por los cambios en la tasa de cambio del peso colombiano frente al dólar americano se registran en la cuenta de otros

resultados integrales en el patrimonio y la parte que corresponde a variaciones en las tasas de interés se registra en los resultados del período.

### **Cobertura con pasivos financieros en moneda extranjera en dólares americanos**

Instrumentos financieros de deuda que no son derivados pueden ser designados como instrumentos de cobertura del riesgo de variaciones en la tasa de cambio en moneda extranjera. Con base en lo anterior, Banco de Bogotá y Banco de Occidente procedieron a designar pasivos financieros no derivados como instrumentos de cobertura de sus inversiones netas en el extranjero de la siguiente manera:

- Bonos emitidos por Banco Bogotá en los mercados internacionales bajo la regulación 144A en febrero de 2013 que vencen en febrero de 2023, también fueron designados como cobertura de la inversión neta en Leasing Bogotá Panamá por valor de US\$398 millones.
- En mayo de 2016 Banco de Bogotá emitió bonos en los mercados internacionales bajo la regulación 144A en el monto de US\$600 millones, los cuales fueron designados inmediatamente como instrumentos de cobertura de la inversión de Leasing Bogotá Panamá por US\$581 millones en reemplazo de posiciones en forwards.
- La designación de otros pasivos financieros en dólares americanos por valor de US\$547 millones (US\$546 millones al 31 de diciembre de 2015) para cubrir el saldo de la inversión neta en el extranjero de Leasing Bogotá Panamá y las inversiones netas en el extranjero de otras subsidiarias y agencias del Banco Bogotá, y las subsidiarias en el exterior de Banco de Occidente denominadas Occidental Bank Barbados y Banco de Occidente (Panamá), es una estrategia de cobertura en la cual, en la medida que vencen las obligaciones que sirven de cobertura, se designan nuevas obligaciones para reemplazarlas en la cobertura.

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. 117,230. 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.

### **9.2.2. Cobertura de transacciones futuras altamente probables**

La subsidiaria Promigas y sus subsidiarias 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. De acuerdo con lo anterior, el siguiente es el resumen de las coberturas vigentes al 31 de diciembre 2017 y 2016.

	2017	2016
Monto cubierto en dólares	41,614	225,735
Valor nominal contratos FWD en dólares	41,614	159,348
Porcentaje cubierto	100%	71%
Valor razonable en pesos colombianos	4,303	6,210
Número de contratos FWD	468	1,086

El movimiento de la cuenta de ORI relacionado a las coberturas de flujo de efectivo en pesos colombianos durante los períodos terminados el 31 de diciembre 2017 y 2016 es el siguiente:

		2017	2016
<b>Saldo al comienzo del período</b>	<b>Ps.</b>	<b>6,210 Ps.</b>	<b>(11,757)</b>
Cambios en el valor razonable de los forwards de cobertura		24,939	12,930
Traslados a resultados		(26,846)	5,037
<b>Saldo al final del período</b>	<b>Ps.</b>	<b>4,303 Ps.</b>	<b>6,210</b>

### 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.

Grupo Aval ha documentado la efectividad de las coberturas de sus inversiones netas de moneda extranjera, basado en la porción de la inversión neta cubierta al comienzo de la relación de cobertura. Puesto que el saldo neto de dichas inversiones fluctúa durante el año, Grupo Aval evalúa la relación de cobertura diariamente y el resultado de la prueba de efectividad, así:

- **Efectividad de la cobertura con contratos forwards**

Grupo Aval sigue el método de la tasa forward para evaluar la efectividad de la cobertura; para tal efecto Grupo Aval mide la ineffectividad de la cobertura comparando el valor de los contratos forward actuales que sirven de cobertura con el cambio en el valor de un derivado hipotético con el mismo vencimiento.

- **Efectividad de la cobertura con instrumentos de deuda en moneda extranjera**

Para la deuda en moneda extranjera designada como instrumento de cobertura, la ganancia o pérdida que surge en la conversión de la deuda a pesos colombianos es basada en la tasa de cambio corriente entre el dólar americano y el peso colombiano, que es la moneda funcional de Grupo Aval. En la medida en que el monto nominal del instrumento de cobertura exactamente concuerda con la parte de la inversión cubierta en las operaciones extranjeras, no se registra ineffectividad en resultados.

- **Efectividad de la cobertura de transacciones altamente probables**

La efectividad de la cobertura de los contratos forward que sirven de cobertura de las transacciones de venta altamente probables se efectúa con base en el método denominado “dollar offset” comparando el cambio en el valor razonable de los contratos forward con el cambio en el valor presente de las ventas altamente probables futuras cubiertas.

### NOTA 10 - ACTIVOS FINANCIEROS POR CARTERA DE CRÉDITO A COSTO AMORTIZADO

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 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 la nota de riesgos financieros de crédito y en esta nota de acuerdo con el siguiente detalle de reclasificación:

## 31 de diciembre de 2017

Modalidad	Saldo según estado consolidado 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. 11,166,930</b>	<b>Ps. 155,205,846</b>

## 31 de diciembre de 2016

Modalidad	Saldo según estado consolidado de situación financiera	Reclasificación de leasing	Saldo según revelación
Comercial	Ps. 93,149,211	Ps. (9,958,095)	Ps. 83,191,116
Consumo	46,927,997	(215,608)	46,712,389
Vivienda	14,683,537	(902,104)	13,781,433
Microcrédito	399,431	-	399,431
Leasing financiero		11,075,807	11,075,807
<b>Total cartera</b>	<b>Ps. 155,160,176</b>	<b>- Ps. 11,175,607</b>	<b>Ps. 143,984,569</b>

### 10.1. Cartera de créditos por modalidad

A continuación se muestra la distribución de la cartera de créditos de Grupo Aval y sus entidades subsidiarias, por modalidad:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Préstamos ordinarios	Ps. 111,590,283	Ps. 104,354,868
Préstamos con recursos de otras entidades (1)	3,043,288	2,808,423
Factoring sin recurso	84,896	141,257
Cartas de crédito cubiertas	182,640	195,317
Descubiertos en cuenta corriente bancaria	524,366	1,201,638
Descuentos	349,371	343,661
Tarjetas de crédito	13,796,767	15,314,824
Reintegros anticipados	92,146	359,762
Préstamos a microempresas y pymes	2,412,974	2,094,373
Microcréditos	409,251	398,973
Carta hipotecaria para vivienda	14,898,578	13,609,190
Créditos a empleados	223,978	196,063
Créditos sobre el exterior reembolsables	149	149
Crédito a constructor de vivienda	900,451	919,939
Bienes entregados en leasing	11,092,026	9,798,435
Otros	6,771,612	3,423,304
<b>Saldo bruto cartera de créditos por modalidad</b>	<b>Ps. 166,372,776</b>	<b>Ps. 155,160,176</b>
Provisión para deterioro de activos financieros por cartera de créditos	(5,618,481)	(4,261,444)
<b>Saldo neto cartera de créditos por modalidad</b>	<b>Ps. 160,754,295</b>	<b>Ps. 150,898,732</b>

(1) Estos activos financieros por cartera de créditos se encuentran dados en garantía, en respaldo de obligaciones financieras con entidades de redescuento.

### 10.2. Movimiento de provisión por deterioro de cartera de créditos

El siguiente es el movimiento de la provisión por deterioro de los activos financieros por cartera de créditos durante los períodos terminados al 31 de diciembre 2017 y 2016:

	Comercial		Consumo		Vivienda		Microcrédito		Leasing Financiero		Total	
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	Ps.	<b>1,679,251</b>	Ps.	<b>1,679,147</b>	Ps.	<b>95,103</b>	Ps.	<b>49,206</b>	Ps.	<b>215,617</b>	Ps.	<b>3,718,324</b>
Provisión del período con cargo a resultados		1,436,247		3,031,556		76,825		63,449		244,423		4,852,500
Recuperación de provisiones con abono a resultados		(745,857)		(897,365)		(23,931)		(23,257)		(152,584)		(1,842,994)
Castigos		(490,618)		(1,756,140)		(15,831)		(28,631)		(55,365)		(2,346,585)
Provisión contrapartida en ORI		(52,640)		(19,128)		(4,431)		1,211		(12,338)		(87,326)
Diferencia en cambio		(11,439)		(15,245)		(3,635)		1,159		(3,315)		(32,475)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	Ps.	<b>1,814,944</b>	Ps.	<b>2,022,825</b>	Ps.	<b>124,100</b>	Ps.	<b>63,137</b>	Ps.	<b>236,438</b>	Ps.	<b>4,261,444</b>
Provisión del período con cargo a resultados		1,754,343		3,371,008		61,096		53,340		251,393		5,491,180
Recuperación de provisiones con abono a resultados		(661,971)		(831,785)		(22,911)		(15,751)		(114,833)		(1,647,251)
Castigos		(400,653)		(2,166,331)		(45,918)		(24,360)		(46,754)		(2,684,016)
Venta de cartera		-		(24,031)		-		-		-		(24,031)
Provisión con contrapartida en ORI		149,443		82,997		14,953		(2,199)		(27,189)		218,005
Diferencia en cambio		3,216		2,108		(438)				(1,736)		3,150
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	Ps.	<b>2,659,322</b>	Ps.	<b>2,456,791</b>	Ps.	<b>130,882</b>	Ps.	<b>74,167</b>	Ps.	<b>297,319</b>	Ps.	<b>5,618,481</b>

El valor registrado en ORI por Ps. 216,312 incluye también una provisión por deterioro de garantías financieras por valor de Ps.1,692 registrada como pasivo en la cuenta de provisiones.

### 10.3. Cartera de créditos evaluados individual y colectivamente por deterioro

El siguiente es el detalle de las provisiones por deterioro de riesgo de crédito constituidas al 31 de diciembre 2017 y 2016, teniendo en cuenta la forma en que fueron determinadas, de manera individual para créditos superiores a Ps.2,000 y colectivamente para los demás créditos:

#### 31 de diciembre de 2017

Provisión para deterioro:	Comercial		Consumo		Vivienda		Microcrédito		Leasing Financiero		Total	
Créditos evaluados individualmente	Ps.	1,363,315	Ps.	70	Ps.	781	Ps.	-	Ps.	126,867	Ps.	1,491,033
Créditos evaluados colectivamente		1,296,007		2,456,721		130,101		74,167		170,452		4,127,448
<b>Total provisión para deterioro</b>	Ps.	<b>2,659,322</b>	Ps.	<b>2,456,791</b>	Ps.	<b>130,882</b>	Ps.	<b>74,167</b>	Ps.	<b>297,319</b>	Ps.	<b>5,618,481</b>

Saldo bruto de los activos financieros por cartera de créditos:	Comercial		Consumo		Vivienda		Microcrédito		Leasing Financiero		Total	
Créditos evaluados individualmente (1)	Ps.	49,846,935	Ps.	51,768	Ps.	14,934	Ps.	-	Ps.	5,444,122	Ps.	55,357,759
Créditos evaluados colectivamente		39,689,559		50,104,363		15,088,599		409,688		5,722,808		111,015,017
<b>Total valor bruto de la cartera</b>	Ps.	<b>89,536,494</b>	Ps.	<b>50,156,131</b>	Ps.	<b>15,103,533</b>	Ps.	<b>409,688</b>	Ps.	<b>11,166,930</b>	Ps.	<b>166,372,776</b>

## 31 de diciembre de 2016

Provisión para deterioro:	Comercial	Consumo	Vivienda	Microcrédito	Leasing Financiero	Total
Créditos evaluados individualmente	Ps. 724,522	Ps. 47	Ps. 827	Ps. -	Ps. 74,098	Ps. 799,494
Créditos evaluados colectivamente	1,090,422	2,022,778	123,273	63,137	162,340	3,461,950
<b>Total provisión para deterioro</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>

Saldo bruto de los activos financieros por cartera de créditos:	Comercial	Consumo	Vivienda	Microcrédito	Leasing Financiero	Total
Créditos evaluados individualmente (1)	Ps. 48,565,393	Ps. 92,410	Ps. 8,506	Ps. -	Ps. 5,113,843	Ps. 53,780,152
Créditos evaluados colectivamente	34,625,723	46,619,979	13,772,927	399,431	5,961,964	101,380,024
<b>Total valor bruto de la cartera</b>	<b>Ps. 83,191,116</b>	<b>Ps. 46,712,389</b>	<b>Ps. 13,781,433</b>	<b>Ps. 399,431</b>	<b>Ps. 11,075,807</b>	<b>Ps. 155,160,176</b>

(1) Incluye los créditos significativos no deteriorados, los cuales adicionalmente se evalúan colectivamente de acuerdo con la experiencia de pérdidas históricas ajustada para reflejar las condiciones económicas en la determinación de la provisión.

## 10.4. Cartera de créditos evaluados individualmente por deterioro por tipo de crédito

El siguiente es el detalle de los créditos evaluados individualmente por deterioro, por tipo de crédito, al 31 de diciembre 2017 y 2016:

### 31 de diciembre de 2017

	Valor bruto registrado	Garantías colaterales	Provisión constituida
<b>Sin provisión registrada</b>			
Comercial	Ps. 544,165	Ps. 242,366	Ps. -
Leasing financiero	186,725	564,540	-
<b>Subtotal</b>	<b>Ps. 730,890</b>	<b>Ps. 806,906</b>	<b>Ps. -</b>
<b>Con provisión registrada</b>			
Comercial	4,825,268	228,667	1,363,315
Consumo	233	-	70
Vivienda	1,907	-	781
Leasing financiero	599,747	161,309	126,867
<b>Subtotal</b>	<b>Ps. 5,427,155</b>	<b>Ps. 389,976</b>	<b>Ps. 1,491,033</b>
<b>Totales</b>			
Comercial	5,369,433	471,033	1,363,315
Consumo	233	-	70
Vivienda	1,907	-	781
Leasing financiero	786,472	725,849	126,867
<b>Total</b>	<b>Ps. 6,158,045</b>	<b>Ps. 1,196,882</b>	<b>Ps. 1,491,033</b>

31 de diciembre de 2016

	Valor bruto registrado		Garantías colaterales		Provisión constituida	
<b>Sin provisión registrada</b>						
Comercial	Ps.	262,831	Ps.	208,604	Ps.	-
Leasing financiero		138,513		484,339		-
<b>Subtotal</b>	<b>Ps.</b>	<b>401,344</b>	<b>Ps.</b>	<b>692,943</b>	<b>Ps.</b>	<b>-</b>
<b>Con provisión registrada</b>						
Comercial		3,156,154		221,203		724,522
Consumo		141		-		47
Vivienda		1,907		-		827
Leasing financiero		327,755		165,221		74,098
<b>Subtotal</b>	<b>Ps.</b>	<b>3,485,957</b>	<b>Ps.</b>	<b>386,424</b>	<b>Ps.</b>	<b>799,494</b>
<b>Totales</b>						
Comercial		3,418,985		429,807		724,522
Consumo		141		-		47
Vivienda		1,907		-		827
Leasing financiero		466,268		649,560		74,098
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>3,887,301</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,079,367</b>	<b>Ps.</b>	<b>799,494</b>

## 10.5. Cartera de créditos por período de maduración

A continuación se muestra la distribución de la cartera de créditos por período de maduración:

31 de diciembre de 2017										
	Hasta 1 año		Entre 1 y 3 años		Entre 3 y 5 años		Más de 5 años		Total	
Comercial	Ps.	44,888,148	Ps.	19,651,035	Ps.	11,088,553	Ps.	13,908,758	Ps.	89,536,494
Consumo		16,240,350		11,146,916		8,809,557		13,959,308		50,156,131
Vivienda		469,702		785,736		857,039		12,991,056		15,103,533
Microcrédito		209,364		178,052		17,707		4,565		409,688
Leasing financiero		2,159,749		2,889,714		2,496,769		3,620,698		11,166,930
<b>Total cartera de créditos bruta</b>	<b>Ps.</b>	<b>63,967,313</b>	<b>Ps.</b>	<b>34,651,453</b>	<b>Ps.</b>	<b>23,269,625</b>	<b>Ps.</b>	<b>44,484,385</b>	<b>Ps.</b>	<b>166,372,776</b>

31 de diciembre de 2016										
	Hasta 1 año		Entre 1 y 3 años		Entre 3 y 5 años		Más de 5 años		Total	
Comercial	Ps.	36,982,196	Ps.	19,083,900	Ps.	10,957,767	Ps.	16,167,253	Ps.	83,191,116
Consumo		15,207,864		10,928,357		8,188,856		12,387,312		46,712,389
Vivienda		396,964		706,364		732,454		11,945,651		13,781,433
Microcrédito		166,719		208,759		19,610		4,343		399,431
Leasing financiero		2,571,103		2,775,490		2,192,804		3,536,410		11,075,807
<b>Total cartera de créditos bruta</b>	<b>Ps.</b>	<b>55,324,846</b>	<b>Ps.</b>	<b>33,702,870</b>	<b>Ps.</b>	<b>22,091,491</b>	<b>Ps.</b>	<b>44,040,969</b>	<b>Ps.</b>	<b>155,160,176</b>

## 10.6. Cartera de créditos por tipo de moneda

A continuación se presenta la clasificación de la cartera de créditos por tipo de moneda:

31 de diciembre de 2017						
	Pesos colombianos		Moneda extranjera		Total	
Comercial	Ps.	56,516,031	Ps.	33,020,463	Ps.	89,536,494
Consumo		32,822,355		17,333,776		50,156,131
Vivienda		5,674,639		9,428,894		15,103,533
Microcrédito		409,688		-		409,688
Leasing financiero		9,132,401		2,034,529		11,166,930
<b>Total cartera de créditos bruta</b>	<b>Ps.</b>	<b>104,555,114</b>	<b>Ps.</b>	<b>61,817,662</b>	<b>Ps.</b>	<b>166,372,776</b>

31 de diciembre de 2016						
	Pesos colombianos		Moneda extranjera		Total	
Comercial	Ps.	54,026,331	Ps.	29,164,785	Ps.	83,191,116
Consumo		30,452,658		16,259,731		46,712,389
Vivienda		4,822,806		8,958,627		13,781,433
Microcrédito		399,431		-		399,431
Leasing financiero		8,953,491		2,122,316		11,075,807
<b>Total cartera de créditos bruta</b>	<b>Ps.</b>	<b>98,654,717</b>	<b>Ps.</b>	<b>56,505,459</b>	<b>Ps.</b>	<b>155,160,176</b>

## 10.7. Cartera de créditos por arrendamiento financiero

Al 31 de diciembre 2017 y 2016, la siguiente es la conciliación entre la inversión bruta en arrendamientos financieros y el valor presente de los pagos mínimos a recibir a estas fechas:

	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
Total cánones brutos de arrendamientos a ser recibidos en el futuro	Ps.	16,445,998	Ps.	17,071,858
<b>Menos</b> montos representando costos de ejecución (tales como impuestos, mantenimientos, seguros, etc.)		(225)		(2,527)
<b>Más</b> Valor residual estimado de activos entregados en arrendamiento (no garantizados)		21,673		21,162
<b>Inversión bruta en contratos de arrendamiento financiero</b>		<b>16,467,446</b>		<b>17,090,493</b>
<b>Menos</b> ingresos financieros no realizados		(5,300,516)		(6,014,686)
<b>Inversión neta en contratos de arrendamientos financieros</b>	<b>Ps.</b>	<b>11,166,930</b>	<b>Ps.</b>	<b>11,075,807</b>
<b>Deterioro de inversión neta en arrendamiento financiero</b>	<b>Ps.</b>	<b>(297,319)</b>	<b>Ps.</b>	<b>(236,438)</b>

El siguiente es el detalle de la inversión bruta y la inversión neta en contratos de arrendamientos financieros a recibir al 31 de diciembre de 2017 y de 2016 en cada uno de los siguientes períodos:

31 de diciembre de 2017				
		Inversión bruta		Inversión neta
Hasta 1 año	Ps.	2,147,421	Ps.	1,614,889
Entre 1 y 5 años		6,428,242		4,986,723
Más de 5 años		7,891,783		4,565,318
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>16,467,446</b>	<b>Ps.</b>	<b>11,166,930</b>

31 de diciembre de 2016				
		Inversión bruta		Inversión neta
Hasta 1 año	Ps.	2,711,147	Ps.	2,128,441
Entre 1 y 5 años		6,375,267		4,798,364
Más de 5 años		8,004,079		4,149,002
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>17,090,493</b>	<b>Ps.</b>	<b>11,075,807</b>

Los bancos de Grupo Aval otorgan créditos en la modalidad de arrendamiento o leasing financiero principalmente para la financiación de vehículos y equipo de cómputo, en plazos generalmente entre 36 y 60 meses, con opción de compra de ganga para el comprador, maquinaria y equipo en plazos de 60 a 120 meses con opción de compra de ganga al final del contrato o por el tiempo cercano a la vida económica del activo, y para leasing habitacional en plazos de 120 a 240 meses con transferencia del activo al final del contrato. Todos estos contratos de arrendamiento son otorgados a tasas de interés usuales de mercado en el momento de su otorgamiento.

## NOTA 11 – OTRAS CUENTAS POR COBRAR; NETO

El siguiente es el detalle de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre 2017 y 2016:

Detalle	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Cuentas por cobrar venta de bienes y servicios	1,070,936	1,066,798
Activos financieros en contratos de concesión a costo amortizado (Ver nota 16)	786,017	203,241
Compensaciones de tarjeta de crédito y Compensaciones de Redes	426,090	249,430
Honorarios, Servicios y Anticipos	258,850	272,488
Cuentas abandonadas ICETEX (*)	256,806	237,034
Gastos pagados por anticipado	228,765	262,314
Deudores	224,340	178,785
Comisiones	186,646	141,273
Transferencias electrónicas en proceso	185,634	166,153
Depósitos	142,168	138,520
Anticipo de contrato proveedores	117,858	39,309
A casa matriz, subsidiarias, relacionadas y asociadas	114,513	230,950
Saldo a favor en cumplimiento de contratos forward	99,473	97,788
Transferencias a la Dirección Nacional del Tesoro	58,042	55,134
Servicios de almacenaje	43,767	41,282
Impuestos	43,373	-
Diversos	37,954	176,472
Intereses	36,646	2,994

Cuotas partes pensiones de jubilación	28,485	30,396
Otros (**)	119,771	129,311
	<b>Ps. 4,466,134</b>	<b>Ps. 3,719,672</b>
Provisión de otras cuentas por cobrar	(226,862)	(195,078)
<b>Total otras cuentas por cobrar</b>	<b>Ps. 4,239,272</b>	<b>Ps. 3,524,594</b>

(\*) De acuerdo con la Ley 1777 de 2016, las instituciones financieras, a partir del 1 de agosto de 2016, deben trasladar los recursos al fondo especial los saldos de las cuentas abandonadas como un préstamo al ICETEX, para que los administre con el compromiso de devolverlos en el momento en el que el titular de la cuenta los solicite. Las cuentas abandonadas son cuenta de ahorros o corrientes que exceden los 322 UVR (Unidades de Valor Real), sobre las cuales no se ha realizado ningún movimiento de depósito, retiro, transferencia o, en general, débito o crédito durante un período ininterrumpido de tres años. Una cuenta puede dejar de considerarse abandonada cuando el titular hace uso de la misma.

(**) Detalle de otros	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Promitentes vendedores	Ps. 15,144	Ps. 11,661
Reclamos a compañías aseguradoras	14,450	19,201
Anticipo impuesto de industria y comercio	13,392	11,553
Impuestos descontables	11,961	15,611
Transacciones ACH PSE y CENIT	8,732	625
Consortios o uniones temporales	6,879	5,762
Insuficiencia en cuentas de ahorro	6,074	5,388
Retención sobre contratos	5,829	5,540
Condonaciones SIIF	4,435	2,797
Diversas procesos manuales	4,408	4,339
Faltantes en canje	4,094	5,059
Dividendos	3,561	16,263
Impuesto a las ventas	2,806	2,825
Impuesto retención	2,629	181
Reclamos tarjeta habientes	2,368	488
Saldo Tarjeta de Crédito Empresarial Banco	1,736	2,044
Recaudo motos avaladas Fanalca	1,330	1,401
Devoluciones Credencial	1,325	941
Cuentas por cobras incapacidad	1,147	608
Otros menores	7,471	17,024
<b>Total detalle Otros</b>	<b>Ps. 119,771</b>	<b>Ps. 129,311</b>

El siguiente es el movimiento de provisiones para los períodos terminados en 31 de diciembre 2017 y 2016:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
<b>Saldo al comienzo del período</b>	<b>Ps. 195,078</b>	<b>Ps. 195,662</b>
Provisión cargada a resultados	98,024	61,266
Recuperaciones de otras cuentas por cobrar	(18,383)	(17,053)
Castigos	(48,171)	(44,666)
Ajuste por diferencia en cambio en moneda extranjera	314	(131)
<b>Saldo al final del período</b>	<b>Ps. 226,862</b>	<b>Ps. 195,078</b>

## NOTA 12 – ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA

a) El siguiente es el detalle de los activos no corrientes mantenidos para la venta:

	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
<b>Bienes recibidos en pago</b>				
Bienes muebles	Ps.	8,523	Ps.	103,569
Bienes inmuebles destinados a vivienda		31,666		36,368
Bienes inmuebles diferentes a vivienda		37,061		38,080
	Ps.	<b>77,250</b>	Ps.	<b>178,017</b>
<b>Bienes restituidos de contratos de leasing</b>				
Maquinaria y equipo		15,640		25,035
Vehículos		1,623		6,320
Bienes inmuebles		1,963		27,208
	Ps.	<b>19,226</b>	Ps.	<b>58,563</b>
<b>Otros activos no corrientes mantenidos para la venta</b>				
Terrenos		-		8,396
Inmuebles		982		-
Otros		3,924		14,551
	Ps.	<b>4,906</b>	Ps.	<b>22,947</b>
<b>Total</b>		<b>101,382</b>		<b>259,527</b>

b) El siguiente es el detalle de los pasivos asociados con grupos de activos no corrientes mantenidos para la venta:

	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
Cuentas por pagar comerciales	Ps.	18,382	Ps.	13,884

El siguiente es el movimiento de los activos mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
<b>Saldo al inicio del período</b>	Ps.	<b>259,527</b>	Ps.	<b>199,475</b>
Incrementos por adición durante el período		89,216		236,632
Bienes vendidos en el período, neto		(78,784)		(130,784)
Ajustes valor razonable		(37,818)		(34,572)
Reclasificaciones (*)		(134,795)		(5,631)
Diferencia en cambio		4,036		(5,593)
<b>Saldo al final del período</b>	Ps.	<b>101,382</b>	Ps.	<b>259,527</b>

(\*) Corresponden a los activos no corrientes mantenidos para la venta que luego de cumplir 12 meses no fue posible ejecutar el plan de venta propuesto por la gerencia, por ello fueron trasladados durante el 2017 dentro de las líneas de balance a; 1) Propiedades de inversión por Ps. (108,924), 2) inversiones por Ps. (23,368) millones 3) otros activos Ps. (2,503).

Los activos no corrientes mantenidos para la venta corresponden fundamentalmente a bienes recibidos en pago de deudores de cartera de créditos, y, por consiguiente, la intención de los bancos de Grupo Aval receptores de dichos bienes es venderlos inmediatamente, para lo cual tienen establecidos departamentos, procesos y programas especiales de venta, ya sea en efectivo o con otorgamiento de financiación a los posibles compradores en condiciones normales de mercado y por lo cual, se espera su realización en un período de 12 meses posterior a su clasificación como bienes mantenidos para la venta. En la nota (4.1.7) de riesgo de crédito se revela información de los bienes recibidos en pago y vendidos en el período.

## NOTA 13 – INVERSIONES EN COMPAÑÍAS ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

A continuación se muestra un detalle de las inversiones en empresas asociadas y negocios conjuntos:

	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
Compañías asociadas	Ps.	925,823	Ps.	865,410
Negocios conjuntos		117,191		281,237
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,043,014</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,146,647</b>

A continuación se presentan los porcentajes de participación en cada una de las empresas asociadas y negocios conjuntos ubicados en Colombia con las excepciones que se indican en llamados de pie de página de los cuadros:

	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
	% de participación	Valor en libros	% de participación	Valor en libros
<b>Compañías Asociadas</b>				
A.C.H. Colombia S.A.	34%	Ps. 12,357	34%	Ps. 10,467
Redeban Multicolor S.A.	20%	19,529	20%	18,421
Credibanco	25%	196,071	25%	192,893
Aerocali S.A.	50%	17,633	50%	24,971
Colombiana de Extrusión S.A. Extracol	30%	11,476	30%	11,354
Concesionaria Tibitoc S.A.	33%	20,165	33%	20,209
Metrex S.A.	18%	2,559	18%	2,239
C.I. Acepalma S.A.	11%	5,625	11%	4,367
Gases del Caribe S.A. E.S.P.	31%	269,739	31%	218,432
Gas Natural de Lima y Callao S.A. - Calidda	40%	363,139	40%	354,822
Energía Eficiente S.A.	39%	6,927	39%	6,678
Concentra Inteligencia en energía S.A.S	24%	603	24%	557
		<b>Ps. 925,823</b>		<b>Ps. 865,410</b>

31 de diciembre de 2017

31 de diciembre de 2016

	% de participación	Valor en libros	% de participación	Valor en libros
<b>Negocios conjuntos en proyectos de infraestructura</b>				
Concesionaria Ruta del Sol S.A.S, (1)	33%	111,783	33%	252,474
Concesionaria Vial del Pacífico S.A.S, (2)	-	-	50%	1,479
Concesionaria Nueva Vía al Mar S.A.S, (3)	-	-	60%	11,166
CFCSK El Dorado Latam Management Company Ltda. (4)	50%	4,568	50%	2,993
CFC SK El Dorado Latam Fund, L.P. (4)	-	-	50%	12,395
Otros (4)	Entre 20% y 70%	840	Entre 20% y 70%	730
		<b>Ps. 117,191</b>		<b>Ps. 281,237</b>

La totalidad de las empresas asociadas y negocios conjuntos se encuentran domiciliados en Colombia, con excepción de Gas Natural de Lima y Callao S.A. - Calidda que se encuentra domiciliada en Perú.

A continuación se menciona el objeto social de las principales empresas asociadas de Grupo Aval:

	Asociada	Objeto Social
1	A.C.H. Colombia S.A.	Transacciones financieras
2	Redeban Multicolor S.A.	Procesamiento de pagos
3	Aerocali S.A.	Proyectos de Infraestructura Aeroportuaria
4	Colombiana de Extrusión S.A. - Extrucol	Redes e infraestructura
5	Concesionaria Tibitoc S.A.	Proyectos de Infraestructura
6	Metrex S.A.	Fabricación y comercialización de equipo industrial
7	C.I. Acepalma S.A.	Cultivo de palma de aceite y sus derivados
8	Gases del Caribe S.A. E.S.P.	Distribución de Gas
9	Gas Natural de Lima y Callao S.A. - Calidda	Distribución de Gas
10	Energía Eficiente S.A.	Distribución de Gas

El siguiente es el detalle del objeto social de los principales negocios conjuntos:

(1) Estudios Proyectos del Sol S.A.S (“Episol”), subsidiaria 100% de propiedad de Corficolombiana S.A. efectuó un análisis de deterioro a su inversión en Concesionaria Ruta del Sol S.A.S (CRDS), sociedad en la cual participa en 33% de su capital accionario, reflejando un ajuste en el mes de diciembre de 2017 por valor de Ps.140,691. El saldo de dicha inversión luego del gasto por deterioro, asciende a Ps.111,783, cifra que equivale a los aportes de capital realizados por Episol en CRDS traídos a pesos de diciembre de 2017.

El anterior ajuste, representó un impacto en la utilidad atribuible de Grupo Aval por valor aproximado de Ps.63,000, reflejado en sus estados financieros con corte a 31 de diciembre de 2017.

Los asuntos referentes a la nulidad del contrato Ruta del Sol Sector 2 (“Contrato de Concesión”), las pretensiones de las partes, el Acuerdo de Terminación Liquidación y Terminación Anticipada firmado en febrero de 2017, la fórmula de liquidación del Contrato de Concesión, el valor de liquidación de la obra y los montos a reconocer, son objeto de debate en el marco del Tribunal de Arbitramento que resolverá las diferencias entre CRDS y la ANI. Si bien no se ha proferido laudo alguno ni se conoce fecha para que dicho laudo sea proferido, Episol consideró procedente efectuar el referido gasto por deterioro sobre el valor de su inversión. Sin perjuicio de lo anterior, Episol continuará defendiendo sus derechos e intereses legítimos en el trámite arbitral antes mencionado, y en cualquier otro foro que se requiera.

(2) y (3) A partir de Diciembre de 2017 la inversión dejó de ser un Negocio Conjunto y pasó a ser una inversión controlada. (Ver nota 15, esta adquisición es considerada como no significativa).

(4) Diferentes negocios conjuntos firmados por subsidiarias del Grupo para la administración de portafolios de inversión de destinaciones específicas, en los cuales el negocio conjunto sólo asume responsabilidades de medio y no de resultados y en los cuales no se requieren recursos de capital importantes.

Al 31 de diciembre 2017 y 2016 Grupo Aval no tenía activos contingentes por concepto de ingresos por recibir que se hayan originado por alguna diferencia contractual con alguna concesión, diferentes a cualquier reconocimiento tarifario. Tampoco se tenían pasivos contingentes por concepto de multas o sanciones impuestas por el Gobierno en el desarrollo de contratos de concesión por posibles incumplimientos contractuales.

El movimiento de las inversiones en empresas asociadas y negocios conjuntos se presenta a continuación por los períodos terminados al 31 de diciembre 2017 y 2016:

Compañías asociadas	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
<b>Saldo al inicio del período</b>	Ps.	<b>865,410</b>	Ps.	<b>645,376</b>
Valor razonable de activos y pasivos adquiridos		-		190,784
Participación en los resultados del período		170,349		147,868
Participación en otros resultados integrales		650		(17,951)
Dividendos recibidos		(107,812)		(96,376)
Deterioro de inversiones		-		(4,026)
Diferencia en cambio		(2,774)		(265)
<b>Saldo al final del período</b>	Ps.	<b>925,823</b>	Ps.	<b>865,410</b>

Negocios conjuntos	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
<b>Saldo al inicio del período</b>	Ps.	<b>281,237</b>	Ps.	<b>282,455</b>
Valor razonable de activos y pasivos adquiridos		-		17,651
Participación en los resultados del período		1,615		50,050
Participación en otros resultados integrales		(7)		(2,112)
Capitalización/Descapitalización de inversiones		87		(369)
Diferencia en cambio		-		408
Deterioro de negocios conjuntos (*)		(140,691)		(63,047)
Reclasificaciones		(12,405)		(3,789)
Combinaciones de negocios		(12,645)		-
<b>Saldo al final del período</b>	Ps.	<b>117,191</b>	Ps.	<b>281,237</b>

(\*) Deterioro de la inversión en el Negocio Conjunto Concesionaria Ruta del Sol S.A.S (CRDS)

La información financiera condensada de las inversiones en empresas asociadas y negocios conjuntos registradas con base en el método de participación patrimonial es la siguiente:

## Compañías Asociadas

### 31 de diciembre de 2017

	Activo		Pasivo		Patrimonio		Ingresos		Gastos		Resultado	
A.C.H. Colombia S.A.	Ps.	56,670	Ps.	20,119	Ps.	36,551	Ps.	69,120	Ps.	45,520	Ps.	14,374
Redeban Multicolor S.A.		177,667		81,001		96,666		160,470		152,517		10,568
Credibanco		253,991		84,294		169,697		207,592		198,836		27,170
Aerocali S.A.		133,977		99,008		34,969		117,169		100,900		16,269
Colombiana de Extrusión S.A. Extrucol		68,059		29,807		38,252		65,870		12,012		3,669
Concesionaria Tibitoc S.A.		79,566		19,069		60,497		47,125		12,063		13,122
Metrex S.A.		38,933		24,726		14,207		47,763		15,384		4,760
C.I. Acepalma		290,406		240,547		49,859		798,782		31,807		8,857
Gases del Caribe S.A.		2,363,464		1,481,320		882,144		1,577,041		306,462		233,755
Calidda S.A.		2,441,398		1,536,738		904,660		1,575,804		352,124		173,095
Energía Eficiente S.A.		40,853		23,142		17,711		92,170		4,982		2,461

### 31 de diciembre de 2016

		Activo		Pasivo		Patrimonio		Ingresos		Gastos		Resultado
A.C.H. Colombia S.A.	Ps.	48,243	Ps.	17,282	Ps.	30,961	Ps.	28,016	Ps.	18,262	Ps.	12,716
Redeban Multicolor S.A.		161,092		69,912		91,180		151,599		139,733		5,606
Credibanco		365,559		212,085		153,474		198,845		172,356		26,489
Aerocali S.A.		146,783		96,841		49,942		67,142		53,713		13,429
Colombiana de Extrusión S.A. Extrucol		59,338		20,148		39,190		35,549		34,928		621
Concesionaria Tibitoc S.A.		88,521		27,894		60,627		25,581		17,765		7,815
Metrex S.A.		28,892		16,451		12,441		24,188		22,423		1,765
C.I. Acepalma		224,908		186,201		38,707		258,051		261,060		(3,009)
Gases del Caribe S.A.		2,197,142		1,454,032		743,110		1,046,708		956,152		90,556
Calidda S.A.		2,230,186		1,343,129		887,057		818,658		745,940		72,719
Energía Eficiente S.A.		48,008		31,519		16,489		485,618		473,872		11,746

### Negocios Conjuntos

#### 31 de diciembre de 2017

		Activos	Pasivos	Patrimonio	Ingresos	Gastos	Resultados
Concesionaria Vial del Pacífico S.A.S. (*)		424,888	424,379	509	113,113	115,567	(2,454)
Concesionaria Nueva Vía al Mar S.A.S. (*)		188,731	166,955	21,776	26,215	23,049	3,166
CFC SK El Dorado Latam Advisory Company S.A.S		893	204	689	2,037	1,877	159
CFC SK El Dorado Latam Capital Partners Ltda.		1,007	16	991	-	131	(131)
CFC SK El Dorado Latam Management Company Ltda.		9,169	34	9,135	3,584	374	3,210

(\*) A partir de Diciembre de 2017 la inversión dejó de ser un Negocio Conjunto y pasó a ser una inversión controlada. (Ver nota 15, esta adquisición es considerada como no significativa).

#### 31 de diciembre de 2016

		Activos	Pasivos	Patrimonio	Ingresos	Gastos	Resultados
Concesionaria Ruta del Sol S.A.S,		3,653,227	2,578,230	1,074,997	759,647	705,403	54,244
Concesionaria Vial del Pacífico S.A.S.		246,184	243,221	2,963	29,963	31,005	(1,042)
Concesionaria Nueva Vía al Mar S.A.S.		122,884	104,274	18,610	15,216	12,151	3,065
CFC SK El Dorado Latam Advisory Company S.A.S		1,015	499	516	1,223	1,174	49
CFC SK El Dorado Latam Capital Partners Ltda.		960	15	945	20	6	(14)
CFC SK El Dorado Latam Management Company Ltda.		6,026	39	5,987	176	28	203
CFC SK El Dorado Latam Fund L.P.		37,545	12,582	24,963	1,953	3,158	(4,455)

## NOTA 14 – TANGIBLES

El siguiente es el movimiento del importe en libros de las cuentas de activos tangibles durante los períodos terminados al 31 de diciembre 2017 y 2016:

	Para uso propio		Datos en arrendamiento operativo		Propiedades de inversión		Activos biológicos a valor razonable		Total	
<b>Costo o valor razonable:</b>										
<b>Saldo al 31 de diciembre, 2015</b>	Ps.	<b>7,969,590</b>	Ps.	<b>10,491</b>	Ps.	<b>538,246</b>	Ps.	<b>240,212</b>	Ps.	<b>8,758,539</b>
Reclasificación saldos plantas productoras		188,177		-		-		(188,177)		-
Ajuste por cambio en política contable		29		-		-		(18,108)		(18,079)
Compras o gastos capitalizados (neto)		814,194		362		71,268		20,101		905,925
Retiros / Ventas (neto)		(367,987)		(3,806)		(61,786)		(20,670)		(454,249)
Cambios en el valor razonable		-		-		53,680		14,644		68,324
Traslados a o desde activos no corrientes mantenidos para la venta		(18,704)		-		11,319		-		(7,385)
Ajuste por diferencia en cambio		(138,317)		-		-		-		(138,317)
Reclasificaciones		(58,046)		-		(2,539)		-		(60,585)
<b>Saldo al 31 de diciembre, 2016</b>		<b>8,388,936</b>		<b>7,047</b>		<b>610,188</b>		<b>48,002</b>		<b>9,054,173</b>
Compras o gastos capitalizados (neto)	(2)	478,806		3,102		84,036	(1)	24,409		590,353
Retiros / Ventas (neto)	(3)	(374,606)		(2,467)		(28,431)		(19,775)		(425,279)
Cambios en el valor razonable		-		-		46,675		13,503		60,178
Traslados a activos no corrientes mantenidos para la venta		587		-		101,469		-		102,056
Ajuste por diferencia en cambio		(65,404)		-		-		-		(65,404)
Reclasificación de concesiones		14,534		-		-		-		14,534
Otras reclasificaciones		38,492		-		(30,143)		-		8,349
<b>Saldo al 31 de diciembre, 2017</b>		<b>8,481,345</b>		<b>7,682</b>		<b>783,794</b>		<b>66,139</b>		<b>9,338,960</b>
<b>Depreciación Acumulada:</b>										
<b>Saldo al 31 de diciembre, 2015</b>		<b>(2,236,343)</b>		<b>(7,064)</b>		<b>-</b>		<b>-</b>		<b>(2,243,407)</b>
Reclasificación de saldos de plantas productoras		(29)		-		-		-		(29)
Depreciación del período con cargo a resultados		(454,620)		(1,232)		-		-		(455,852)
Retiros / Ventas		126,782		3,362		-		-		130,144
Traslados a activos no corrientes		10,781		-		-		-		10,781
Ajuste por diferencia en cambio		71,582		-		-		-		71,582
Reclasificaciones		(5,341)		-		-		-		(5,341)
<b>Saldo al 31 de diciembre, 2016</b>		<b>(2,487,188)</b>		<b>(4,934)</b>		<b>-</b>		<b>-</b>		<b>(2,492,122)</b>
Depreciación del año con cargo a resultados		(463,133)		(759)		-		-		(463,892)
Retiros / Ventas		274,804		2,124		-		-		276,928
Traslados a activos no corrientes mantenidos para la venta		-		-		-		-		-
Ajuste por diferencia en cambio		20,881		-		-		-		20,881
Reclasificación de concesiones		(968)		-		-		-		(968)
Otras reclasificaciones		(18,351)		-		-		-		(18,351)
<b>Saldo al 31 de diciembre, 2017</b>		<b>(2,673,955)</b>		<b>(3,569)</b>		<b>-</b>		<b>-</b>		<b>(2,677,524)</b>

Pérdidas por deterioro:					
Saldo al 31 de diciembre, 2015	(1,017)	(67)	-	-	(1,084)
Cargo por deterioro del período	(1,482)	30	-	-	(1,452)
<b>Saldo al 31 de diciembre, 2016</b>	<b>(2,499)</b>	<b>(37)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2,536)</b>
Cargo por deterioro del período	(5,109)	-	-	-	(5,110)
Ajuste por diferencia en cambio	14	-	-	-	15
Otras reclasificaciones	201	-	-	-	201
<b>Saldo al 31 de diciembre, 2017</b>	<b>(7,393)</b>	<b>(37)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(7,430)</b>

Activos Tangibles , neto:

Saldos al 31 de diciembre de 2015	Ps.	<u>5,732,230</u>	Ps.	<u>3,360</u>	Ps.	<u>538,246</u>	Ps.	<u>240,212</u>	Ps.	<u>6,514,048</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2016	Ps.	<u>5,899,249</u>	Ps.	<u>2,076</u>	Ps.	<u>610,188</u>	Ps.	<u>48,002</u>	Ps.	<u>6,559,515</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2017	Ps.	<u>5,799,997</u>	Ps.	<u>4,076</u>	Ps.	<u>783,794</u>	Ps.	<u>66,139</u>	Ps.	<u>6,654,006</u>

(1) El total de compras de propiedades de inversión contienen Ps. 8,219 que corresponden a BRP'S restituidos.

(2) El total de las compras incluye Ps. 3,509 de la combinación de negocios Covimar y Covipacífico (esta adquisición es considerada como no significativa).

(3) El total de Retiros incluye Ps. (30,440) correspondientes a la liquidación de Consorcio Consol ruta del sol de la compañía Episol.

## 14.1. Propiedades, planta y equipo para uso propio

El siguiente es el detalle del saldo al 31 de diciembre de 2017 y 2016, por tipo de propiedad, planta y equipo para uso propio:

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

31 de Diciembre de 2016	Costo		Depreciación acumulada		Pérdida por Deterioro		Importe en libros
Terrenos	Ps.	1,010,753	Ps.	-	Ps.	(1,452)	Ps. 1,009,301
Edificios		2,598,571		(396,015)		(213)	2,202,343
Equipo de oficina, enseres y accesorios		939,344		(600,743)		(72)	338,529
Equipo informático		1,555,655		(1,086,475)		-	469,180
Vehículos		130,493		(69,282)		-	61,211
Equipo de movilización y maquinaria		1,352,413		(150,677)		(762)	1,200,974
Silos		8,613		(4,445)		-	4,168
Bodegas		43,457		(24,819)		-	18,638
Anticipos para adquisición de propiedad, planta y equipo		17,455		-		-	17,455
Mejoras en propiedades ajenas		307,289		(152,067)		-	155,222
Construcciones en curso		225,803		-		-	225,803
Plantas productoras		199,090		(2,665)		-	196,425
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>Ps.</b>	<b>8,388,936</b>	<b>Ps.</b>	<b>(2,487,188)</b>	<b>Ps.</b>	<b>(2,499)</b>	<b>Ps. 5,899,249</b>

## 14.2. Propiedades, planta y equipo dados en arrendamiento operativo

El siguiente es el detalle del saldo al 31 de diciembre de 2017 y 2016, por tipo de propiedades, planta y equipo dados en arrendamiento operativo:

31 de diciembre de 2017	Costo		Depreciación Acumulada		Pérdida por deterioro		Importe en libros
Equipo, muebles y enseres de oficina	Ps.	203	Ps.	(203)	Ps.	-	Ps. -
Equipo de cómputo		3,363		(1,484)		-	1,879
Vehículos		3,627		(1,834)		-	1,793
Equipo de movilización y maquinaria		489		(85)		-	404
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>Ps.</b>	<b>7,682</b>	<b>Ps.</b>	<b>(3,606)</b>	<b>Ps.</b>	<b>-</b>	<b>Ps. 4,076</b>

31 de diciembre de 2016	Costo		Depreciación Acumulada		Pérdida por deterioro		Importe en libros
Equipo, muebles y enseres de oficina	Ps.	264	Ps.	(264)	Ps.	-	Ps. -
Equipo de cómputo		1,838		(1,799)		(1)	38
Vehículos		3,876		(1,968)		-	1,908
Equipo de movilización y maquinaria		1,069		(939)		-	130
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>Ps.</b>	<b>7,047</b>	<b>Ps.</b>	<b>(4,970)</b>	<b>Ps.</b>	<b>(1)</b>	<b>Ps. 2,076</b>

El siguiente es el resumen de los cánones mínimos de arrendamiento a recibir en los próximos años sobre bienes dados en arrendamiento operativo al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
No mayor de un año	Ps.	2,833	Ps.	1,937
Mayor de un año y menos de cinco años		2,435		1,170
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>5,268</b>	<b>Ps.</b>	<b>3,107</b>

### 14.3. Activos biológicos:

El siguiente es el detalle de los activos biológicos existentes al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
<b>Costo o valor razonable:</b>				
<b>Saldo al inicio del período</b>	<b>Ps.</b>	<b>48,002</b>	<b>Ps.</b>	<b>33,927</b>
Compras o gastos capitalizados (neto)		24,408		20,101
Retiros / Ventas (neto)		(19,774)		(20,670)
Cambios en el valor razonable		13,503		14,644
<b>Saldo al final del período</b>	<b>Ps.</b>	<b>66,139</b>	<b>Ps.</b>	<b>48,002</b>

El siguiente es el detalle de los activos biológicos por tipo de activo:

	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
<b>Palma africana</b>				
en producción (a valor razonable)	Ps.	26,555	Ps.	22,815
<b>Plantaciones de caucho</b>				
en producción (a valor razonable)		24,158		14,605
Otros a valor razonable		15,426		10,582
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>66,139</b>	<b>Ps.</b>	<b>48,002</b>

#### Plantaciones de Palma Africana

La cuenta de activos biológicos en palma africana no incluye los terrenos donde los árboles son cultivados o las plantas y equipos usados en el proceso de cosecha ni las plantaciones productoras que fueron trasladadas a propiedades y equipo de uso propio de acuerdo con la enmienda en NIC 41. El proceso biológico comienza con la preparación inicial de terrenos y siembra de las plantas y cesa con la cosecha y despacho de la fruta a las plantas de producción de aceite, en las cuales el aceite de crudo bruto es extraído de la fruta de la palma. El proceso de crecimiento de la planta hasta su entrada en producción dura aproximadamente entre 2 y 3 años; posteriormente, su proceso de producción dura aproximadamente 30 años.

#### Plantaciones de Caucho

La cuenta de activos biológicos en caucho no incluye los terrenos donde los árboles son cultivados o las plantas y equipos

usados en el proceso de cosecha ni tampoco las plantaciones productoras que fueron trasladadas a propiedades y equipo de uso propio de acuerdo con la enmienda en NIC 41. El proceso biológico comienza con la preparación inicial de terrenos y siembra de las plantas y cesa con la cosecha y despacho del coágulo a las plantas de producción de caucho técnicamente especificado. El proceso de crecimiento de la planta hasta su entrada en producción dura aproximadamente entre 6 a 7 años; posteriormente, su proceso de producción dura aproximadamente 35 años.

El siguiente es el detalle de las hectáreas sembradas por subsidiarias de Grupo Aval en proceso de producción al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
<b>Áreas sembradas en hectáreas</b>		
En proceso de producción	7,731	6,668

El siguiente es el detalle de hectáreas sembradas por años esperados de producción:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
<b>Cantidad de hectáreas sembradas:</b>		
Menos de 1 año	1,168	650
Entre 1 y 5 años	1,078	689
Entre 5 y 10 años	2,074	2,530
Más de 10 años	3,411	2,799
<b>Total</b>	<b>7,731</b>	<b>6,668</b>

Durante los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, Grupo Aval registró en el estado consolidado de resultados ingresos y costos por conceptos de activos biológicos de acuerdo con el siguiente detalle:

	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
Ingresos por ventas	Ps.	43,788	Ps.	25,424
Cambios en el valor razonable de los activos biológicos		13,503		1,979
<b>Subtotal</b>		<b>57,291</b>		<b>27,403</b>
Costos y gastos		(37,313)		(17,671)
Gastos generales de administración y ventas		(7,278)		(2,260)
Depreciación de plantas productoras		(3,405)		(1,330)
Gastos financieros		(4,136)		(1,806)
<b>Subtotal</b>		<b>(52,132)</b>		<b>(23,067)</b>
<b>Total ingreso neto</b>	<b>Ps.</b>	<b>5,159</b>	<b>Ps.</b>	<b>4,336</b>

#### 14.4. Propiedades de inversión

El siguiente es el detalle de las propiedades de inversión existentes, para los períodos terminados al 31 de diciembre 2017 y 2016:

31 de diciembre de 2017	Costo	Ajustes acumulados al valor razonable	Importe en libros
Terrenos	Ps. 386,231	Ps. 139,280	Ps. 525,511
Edificios	220,738	37,545	258,283
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>Ps. 606,969</b>	<b>Ps. 176,825</b>	<b>Ps. 783,794</b>

31 de diciembre de 2016	Costo	Ajustes acumulados al valor razonable	Importe en libros
Terrenos	Ps. 328,785	Ps. 66,592	Ps. 395,377
Edificios	186,720	28,091	214,811
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>Ps. 515,505</b>	<b>Ps. 94,683</b>	<b>Ps. 610,188</b>

Los siguientes montos han sido reconocidos en el estado consolidado de resultados durante los años terminados al 31 de diciembre 2017 y 2016:

	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
Ingresos por rentas	Ps.	11,992	Ps.	9,163
Gastos operativos directos surgidos por propiedades de inversiones que generan ingresos por rentas		(1,053)		(1,055)
Gastos operativos directos surgidos por propiedades de inversiones que no generan ingresos por rentas		(4,239)		(2,300)
<b>Neto</b>	<b>Ps.</b>	<b>6,700</b>	<b>Ps.</b>	<b>5,808</b>

## NOTA 15 – PLUSVALÍA

El siguiente es el detalle del movimiento de la cuenta de plusvalía, por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
<b>Saldo al inicio de período</b>	<b>Ps.</b>	<b>6,824,935</b>	<b>Ps.</b>	<b>7,055,974</b>
Adiciones / Compras (neto) (1)		102,376		2,805
Ajuste por diferencia en cambio		(26,255)		(233,844)
<b>Saldo al final del período</b>	<b>Ps.</b>	<b>6,901,056</b>	<b>Ps.</b>	<b>6,824,935</b>

(1) La Corporación Financiera Colombiana – Corficolombiana S.A., adquirió en el 2017 el 89.90% de la Concesionaria Vial del Pacífico – Covipacífico S.A.S., domiciliada en Colombia, generando una plusvalía de Ps. 102,376 que ingresó a los estados financieros de Grupo Aval al cierre del período contable 2017 (esta adquisición es considerada como no significativa)

El siguiente es el detalle de la plusvalía distribuida por unidades generadoras de efectivo (UGE), las cuales representan el menor nivel dentro de Grupo Aval monitoreado por la gerencia y las cuales no son mayores que los segmentos de negocios:

UGE	31 de diciembre de 2017			
	Plusvalía	Valor en Libros	Importe Recuperable	Exceso
Leasing Bogotá Panamá	Ps. 4,688,363	Ps. 11,349,292	Ps. 17,054,833	Ps. 5,705,541
Banco de Bogotá S.A. (Megabanco)	465,905	7,353,562	9,483,254	2,129,692
Promigas S.A. y Subsidiarias	169,687	3,653,698	9,392,266	5,738,568
Episol Panamericana	119,915	169,451	261,223	91,772
Concesionaria Covipacífico S.A.S. (1)	102,376	104,600	111,026	6,426
Hoteles Estelar S.A.	6,661	98,688	179,420	80,732
UGE de Banco de Occidente S.A.	22,724	2,648,449	2,878,178	229,729
Banco Popular S.A.	358,401	2,742,294	3,316,807	574,513
Banco de Bogotá S.A.	301,222	11,059,374	15,361,349	4,301,975
Banco de Occidente S.A.	127,571	3,181,637	4,394,187	1,212,550
Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	538,231	2,888,669	9,632,773	6,744,104
	<b>6,901,056</b>			

(1) Corresponde al 89.90% de la Concesionaria Vial del Pacífico – Covipacífico S.A.S. (esta adquisición es considerada como no significativa)

31 de diciembre de 2016

UGE	Plusvalía	Valor en Libros	Importe Recuperable	Exceso
Leasing Bogotá Panamá	Ps. 4,714,617	Ps. 10,428,240	Ps. 14,362,910	Ps. 3,934,670
UGE de Banco de Bogotá S.A.	465,905	5,579,593	9,976,659	4,397,066
Promigas S.A. y Subsidiarias	169,687	2,785,270	7,089,387	4,304,117
Episol Panamericana	119,916	35,585	370,248	334,663
Hoteles Estelar S.A.	6,661	90,794	97,956	7,162
UGE de Banco de Occidente S.A.	22,724	41,935	454,906	412,971
Banco Popular S.A.	358,401	2,624,196	3,541,307	917,111
Banco de Bogotá S.A.	301,222	10,331,548	13,708,171	3,376,623
Banco de Occidente S.A.	127,571	3,089,717	4,168,844	1,079,127
Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	538,231	2,433,816	9,187,043	6,753,227
	<b>6,824,935</b>			

El monto recuperable de cada unidad generadora de efectivo fue determinado con base en valores de mercado de los bancos que cotizan en bolsas de valores y en cálculos de valor de uso para los que no cotizan en bolsa. Esos cálculos usaron proyecciones de flujos de efectivo aprobadas por la gerencia, cubriendo períodos de 5 a 20 años. Los flujos de efectivo posteriores a estos períodos fueron extrapolados usando tasas estimadas de crecimiento de dichos flujos, que no exceden el promedio del sector económico en el cual opera la unidad generadora de efectivo.

A continuación se detallan los principales valores que componen la plusvalía equivalentes a más del 80% del saldo de la plusvalía:

#### A. Leasing Bogotá Panamá S.A.

El 9 de diciembre de 2010 Banco de Bogotá S.A. adquirió el control de BAC COM a través de su subsidiaria Leasing Bogotá Panamá S.A. (LBP), sociedad panameña que ejecutó el contrato de compraventa. La sociedad BAC Credomatic Inc. (BAC COM), incorporada bajo las leyes de las Islas Vírgenes Británicas, es la propietaria del Banco BAC International Bank, Inc. y de las operaciones de BAC Credomatic Inc. (BAC) en Centroamérica.

Como consecuencia de la adquisición de BAC COM, a través de LBP, la estructura corporativa de BAC está controlada por Banco de Bogotá

S.A., que a su vez es controlado por Grupo Aval. Asimismo, se generó y reconoció una plusvalía como resultado de la operación. Esta operación fue autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia al Banco de Bogotá, a través de su subsidiaria Leasing Bogotá Panamá, mediante comunicación 2010073017-048 del 3 de diciembre de 2010.

Posteriormente se llevó a cabo la adquisición del noventa y ocho punto noventa y dos por ciento (98.92%) de las acciones del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Panamá S.A. (BBVA Panamá, hoy BAC de Panamá), operación autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia al Banco de Bogotá, a través de su subsidiaria Leasing Bogotá Panamá, mediante comunicación 2013072962-052 del 12 de diciembre de 2013.

Asimismo, se realizó la adquisición del cien por ciento (100.00%) de las acciones de las sociedades Banco Reformador de Guatemala (Reformador) y Transcom Bank Limited Barbados (Transcom), declaradas como Grupo Financiero Reformador de Guatemala. Estas operaciones fueron autorizadas por la Superintendencia Financiera de Colombia al Banco de Bogotá, a través de sus subsidiarias Credomatic International Corporation y BAC Credomatic Inc, mediante comunicación 2013068082-062 del 3 de diciembre de 2013.

Finalmente, durante el año 2015, Credomatic International Corporation, una subsidiaria de la compañía, adquirió el 100% de las acciones emitidas y en circulación de COINCA Corporation Inc. (COINCA) y Corporación Tenedora BAC Credomatic S.A, una subsidiaria indirecta de la Compañía, adquirió el 100% de las acciones emitidas y en circulación de Medios de Pago MP, S.A domiciliada en Costa Rica, generando con esta última una plusvalía adicional de Ps. 853,401 dólares que ingresó a los estados financieros consolidados del Banco en el primer trimestre del año 2016.

Hasta el 30 de junio de 2015, se realizaba una prueba de deterioro independiente para cada una de las plusvalías generadas por estas adquisiciones (BAC COM, BAC de Panamá, Reformador y Transcom); a partir del segundo semestre de 2015 y luego de llevarse a cabo diversos procesos de fusión, la subsidiaria Leasing Bogotá Panamá S.A. incorpora en sus estados financieros consolidados dichas plusvalías puesto que las consolida operativa y financieramente. Es así como el Banco de Bogotá ha concluido que, para efectos de la evaluación de deterioro de las plusvalías por las adquisiciones de BAC COM, BAC de Panamá, Reformador y Transcom en Leasing Bogotá Panamá S.A., éstas deben ser asignadas a nivel consolidado en Leasing Bogotá Panamá S.A., y para el cierre de diciembre de 2015 se

desarrolló una única prueba de deterioro a este nivel consolidado.

La última actualización de la valoración de los grupos de unidades generadoras de efectivo a las cuales se asignaron las plusvalías, fue efectuada por una firma externa, en su informe de enero de 2018 con base en los estados financieros de BAC Credomatic Inc. al 30 de septiembre de 2017, en el cual indica no hay situaciones que impliquen un posible deterioro, dado que el valor de uso de los grupos de unidades generadoras de efectivo que tienen asignada la plusvalía por Ps. 17,054,833 excede el valor en libros a diciembre 2017 en Ps. 5,705,541.

A continuación se presentan los promedios de las principales premisas tomadas como base del análisis de deterioro realizado en diciembre de 2017 y 2016:

### 31 de diciembre de 2017

	2018	2019	2020	2021	2022
Tasas de interés activas de cartera e inversiones	11.0%	11.0%	11.0%	11.0%	11.1%
Tasas de interés pasivas	2.7%	2.8%	2.9%	3.0%	3.0%
Crecimiento de los ingresos por comisiones	6.5%	8.3%	8.2%	8.2%	8.3%
Crecimiento de los gastos	6.1%	6.2%	6.7%	6.7%	6.8%
Tasa de descuento después de impuestos	11.3%				
Tasa de crecimiento después de cinco años	3.0%				

### 31 de diciembre de 2016

	2017	2018	2019	2020	2021
Tasas de interés activas de cartera e inversiones	10.8%	10.8%	10.8%	10.8%	10.9%
Tasas de interés pasivas	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
Crecimiento de los ingresos por comisiones	3.9%	5.6%	6.6%	5.7%	6.5%
Crecimiento de los gastos	5.8%	7.4%	7.1%	6.8%	6.2%
Tasa de descuento después de impuestos	13.2%				
Tasa de crecimiento después de cinco años	3.0%				

Para la evaluación de deterioro de la plusvalía se realizó una proyección a 5 años, considerando que una vez transcurrido ese período se logrará la madurez de los negocios y la consecuente estabilización de los flujos de fondos. A su vez, para dicha proyección se utilizaron supuestos tanto macroeconómicos como respectivos al negocio de BAC Credomatic Inc. por cada uno de los países en donde la compañía tiene presencia con el fin de reflejar la realidad que cada mercado proporciona a la totalidad de las UGE. Los promedios de las principales premisas utilizadas se detallan en las tablas anteriores reuniendo las variables para todos los países en donde opera, determinados de la siguiente manera:

Las tasas de interés activas de cartera e inversiones se proyectaron con base, tanto en los datos históricos como en las expectativas de la administración en cada uno de los países en donde BAC Credomatic Inc. tiene operación, teniendo en cuenta la competitividad de los diferentes servicios en sus mercados y las estrategias de crecimiento para cada segmento. Además, se tuvo en cuenta la proyección de las tasas de interés en Estados Unidos, que son base de las tasas bancarias internacionales.

Por su parte, para la proyección de los crecimientos para las comisiones provenientes de crecimiento de cartera activa, lo cual permite impulsar una mayor captación de ingreso a través de los productos y servicios como seguros, membresías, comisiones de intercambio, entre otros, además la implementación de nuevos servicios. Se consideraron también mercados más competitivos a medida que transcurre el horizonte de tiempo proyectado.

Si bien la moneda funcional de los negocios es cada una de las monedas de los países correspondientes a las subsidiarias de BAC Credomatic Inc. en la región, los flujos de fondos futuros han sido convertidos a dólares nominales en cada período proyectado y descontados a una tasa nominal en dólares estadounidenses, neta de impuestos a las ganancias, estimada como el “Ke”. La utilización de una tasa de descuento en dólares estadounidenses se debe a que, ante la falta

de disponibilidad de datos, no resulta posible estimar una tasa de descuento consistente en dichas monedas locales.

La tasa de descuento ha sido estimada teniendo en cuenta el perfil de riesgo de cada uno de los distintos mercados en los que opera BAC Credomatic Inc.

Con el fin de estimar el valor terminal se ha proyectado una perpetuidad a partir del flujo de fondos normalizado, ajustado de acuerdo con las expectativas de crecimiento estabilizado del mismo a largo plazo. Dicha evolución está en línea con la tasa promedio de crecimiento en el largo plazo para la economía en cada uno de los países en los que opera las UGEs. En este caso se consideró un crecimiento nominal promedio en dólares de largo plazo anual (g), para los diferentes mercados del 3.0%.

La tasa de descuento después de impuestos usada para descontar los flujos de dividendos refleja los riesgos específicos relativos a cada unidad generadora de efectivo. Si la tasa estimada de descuento de 11.3% hubiera sido un 1.0% más alta que la tasa estimada en la valoración realizada por los expertos externos, no se necesitaría disminuir el valor en libros de la plusvalía, ya que el valor razonable de los grupos de unidades generadoras de efectivo que tiene asignada la plusvalía sería de Ps.14,510,903 muy superior a su valor en libros a diciembre de 2017 de Ps. 11,349,292.

## **B. En unidades generadoras internas de Banco Bogotá S.A.**

La plusvalía se generó por la adquisición del 94.99% de las acciones del Banco de Crédito y Desarrollo Social – MEGABANCOS S.A., operación autorizada mediante Resolución número 917 del 2 de junio de 2006 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Dicha plusvalía fue asignada para los grupos de unidades generadoras de efectivo relacionadas con las siguientes líneas de negocio:

	Participación (%)	Valor
Comercial	32.7% Ps.	152,539
Consumo	30.8%	143,287
Libranzas	27.0%	125,934
Vehículos	6.7%	31,304
Microcréditos	2.8%	12,841
<b>Total</b>	<b>100% Ps.</b>	<b>465,905</b>

La última actualización de la valoración de las líneas de negocio correspondientes a los grupos de unidades generadoras de efectivo a las cuales se asignó la plusvalía, fue efectuada por un asesor externo, quien emitió su informe

### 31 de diciembre de 2017

	2018	2019	2020	2021	2022
Tasas de interés activas de cartera e inversiones	9.6%	9.4%	9.3%	9.5%	9.6%
Tasas de interés pasivas	3.6%	3.3%	3.2%	3.6%	3.8%
Crecimiento de los ingresos por comisiones	9.2%	7.7%	7.8%	8.5%	8.5%
Crecimiento de los gastos	2.5%	4.0%	4.0%	5.1%	4.4%
Inflación	3.3%	3.4%	3.2%	3.3%	3.6%
Tasa de descuento después de impuestos	14.0%				
Tasa de crecimiento después de diez años	3.5%				

### 31 de diciembre de 2016

	2017	2018	2019	2020	2021
Tasas de interés activas de cartera e inversiones	10.5%	10.0%	9.6%	9.2%	9.0%
Tasas de interés pasivas	4.7%	4.1%	3.7%	3.2%	3.2%
Crecimiento de los ingresos por comisiones	17.2%	21.3%	12.2%	12.2%	15.6%
Crecimiento de los gastos	7.0%	10.8%	10.8%	11.0%	12.7%
Inflación	4.1%	3.0%	3.1%	3.0%	3.0%
Tasa de descuento después de impuestos	15.7%				
Tasa de crecimiento después de diez años	3.0%				

Para la estimación de la plusvalía, se realizó una proyección a 6 años en la cual se utilizaron supuestos tanto macroeconómicos como respectivos al negocio, que se detallan en la tabla anterior, determinados de la siguiente manera:

- Las tasas de préstamos e inversiones se proyectaron según las tasas esperadas por la Compañía y las tasas activas de especialistas independientes (The Economist Intelligence Unit "EIU").
- Las tasas de endeudamiento se proyectaron con base en las tasas esperadas de la

de enero de 2018 con base en los estados financieros consolidados del Banco al 30 de septiembre de 2017. Dada la fusión con la compañía adquirida, se concluyó que en ningún caso hay situaciones que indiquen un posible deterioro, debido a que el valor razonable resultante de dicha valoración de los grupos de unidades generadoras de efectivo de Ps. 9,483,254 excede el valor registrado en libros en diciembre de 2017 en Ps. 2,129,692.

A continuación se presentan las principales premisas tomadas como base del análisis de deterioro realizado en septiembre de 2017:

Compañía y la tasa de interés del mercado monetario de EIU.

- El crecimiento estimado de las comisiones se basa en su porcentaje histórico sobre la cartera de préstamos brutos.
- El crecimiento estimado de los gastos se basa en el crecimiento de la inflación y / o su porcentaje histórico sobre los ingresos.
- La tasa de inflación utilizada en las proyecciones se basa en informes de fuentes externas, como The Economist Intelligence Unit y Corficolombiana.
- La tasa de crecimiento utilizada para el

valor del terminal fue del 3.5%, que es la inflación proyectada promedio provista por los especialistas independientes.

La tasa de descuento después de impuestos usada para descontar los flujos de dividendos refleja los riesgos específicos relativos a cada unidad generadora de efectivo. Si la tasa estimada de descuento de 14% hubiera sido 1% más alta que la tasa estimada en los estudios independientes, no se necesitaría disminuir el valor en libros de la plusvalía, ya que el valor razonable de los grupos de unidades generadoras de efectivo con esta sensibilidad sería de Ps. 8,724,594 superior a su valor en libros a diciembre de 2017 de Ps. 7,353,562.

### C. Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.

En abril de 2013 Grupo Aval adquirió las acciones de AFP Horizonte Pensiones y Cesantías S.A., operación debidamente aprobada por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Posterior a la adquisición, Porvenir absorbió a AFP Horizonte Pensiones y Cesantías S.A. La plusvalía generada en la adquisición fue asignada como un todo a una unidad generadora de efectivo de Porvenir.

La última actualización de la valoración fue efectuada por un asesor externo, quien emitió su informe en enero de 2018 con base en los estados financieros consolidados de Porvenir al 30 de septiembre de 2017, en el cual concluyó que en ningún caso hay situaciones que indiquen un posible deterioro, dado que el valor razonable de la unidad generadora de efectivo a la cual se asignó la plusvalía de Ps. 9,632,773 excede el valor en libros a diciembre de 2017 en Ps. 6,744,104

A continuación se presentan las principales premisas tomadas como base del análisis de deterioro realizado en septiembre de 2017:

#### 31 de diciembre de 2017

	2018	2019	2020	2021	2022
Tasas de interés activas de inversiones	5.8%	5.9%	5.7%	5.8%	6.2%
Tasas de interés pasivas	6.3%	6.3%	6.3%	6.3%	6.3%
Crecimiento de los ingresos por comisiones	14.2%	8.0%	7.7%	7.6%	7.5%
Crecimiento de los gastos	11.2%	6.7%	6.1%	6.1%	6.4%
Inflación	3.3%	3.4%	3.2%	3.3%	3.6%
Tasa de descuento después de impuestos	13.0%				
Tasa de crecimiento después de diez años	3.5%				

#### 31 de diciembre de 2016

	2017	2018	2019	2020	2021
Tasas de interés activas de inversiones	6.5%	5.9%	6.2%	6.2%	6.2%
Tasas de interés pasivas	6.3%	6.3%	6.3%	6.3%	6.3%
Crecimiento de los ingresos por comisiones	6.9%	12.7%	7.2%	7.1%	6.9%
Crecimiento de los gastos	3.5%	13.2%	5.3%	6.5%	5.9%
Inflación	3.7%	3%	3.1%	3%	3%
Tasa de descuento después de impuestos	12.9%				
Tasa de crecimiento después de diez años	4%				

Para la estimación de la plusvalía, se realizó una proyección a 20 años, en la cual se utilizaron supuestos tanto macroeconómicos como respectivos al negocio de Porvenir que se detallan en la tabla anterior, determinados de la siguiente manera:

- Las tasas de inversión y endeudamiento se proyectaron utilizando datos históricos y datos proporcionados por la Compañía sobre el negocio.
- Los aumentos estimados en comisiones y gastos se basan en el crecimiento del negocio y otras transacciones estimadas por la Compañía.
- La tasa de inflación utilizada en las proyecciones se basa en informes de fuentes externas, como The Economist Intelligence Unit y Corficolombiana.
- La tasa de crecimiento utilizada para el valor del terminal fue del 3.5%, que es la inflación proyectada promedio provista por los especialistas independientes.

La tasa de descuento después de impuestos usada para descontar los flujos de dividendos refleja los riesgos específicos relativos a cada

unidad generadora de efectivo. Si la tasa estimada de descuento de 13% hubiera sido un 1% más alta que la tasa estimada en la valoración realizada por los expertos externos, no se necesitaría disminuir el valor en libros de la plusvalía, ya que el valor razonable de los grupos de unidades generadoras de efectivo que tienen asignada la plusvalía sería de Ps. 8,653,365, muy superior a su valor en libros a diciembre de 2017 de Ps. 2,888,669

## NOTA 16 - ACTIVOS EN CONTRATOS DE CONCESIÓN

### 16.1. Activos financieros en contratos de concesión

El siguiente es el movimiento de las cuentas de activos financieros en contratos de concesión a valor razonable registrados en el estado consolidado de situación financiera como “otros activos financieros en contratos de concesión” y de otros activos financieros registrados a costo amortizado, en otras cuentas por cobrar (ver nota 11) durante los períodos terminados el 31 de diciembre 2017 y 2016:

	A valor razonable		A costo amortizado		Total
<b>Saldo al 31 de diciembre 2015</b>	Ps.	<b>1,891,692</b>	Ps.	<b>42,864</b>	Ps. <b>1,934,556</b>
Adiciones o nuevos contratos de concesión		-		408,040	408,040
Abonos recibidos en el período		-		(327,607)	(327,607)
Ajuste a valor razonable con abono a resultados		180,982		-	180,982
Intereses causados con abono a resultados		-		79,944	79,944
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,072,674</b>		<b>203,241</b>	<b>2,275,915</b>
Adiciones o nuevos contratos de concesión (1)		-		698,749	698,749
Abonos recibidos en el período		-		(162,271)	(162,271)
Ajuste a valor razonable con abono a resultados		209,936		-	209,936
Intereses causados con abono a resultados		-		46,300	46,300
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,282,610</b>		<b>786,019</b>	<b>3,068,629</b>

(1) La Corporación Financiera Colombiana – Corficolombiana S.A., adquirió el 89.90% de la Concesionaria Vial del Pacífico S.A.S. y el 100% de la Concesionaria Nueva Vía al Mar S.A.S., ambas domiciliadas en Colombia, generando una adición en las concesiones medidas a costo amortizado por Ps. 396,467 que ingresó a los estados financieros consolidados de Grupo Aval al cierre del período contable 2017 (esta adquisición es considerada como no significativa).

## 16.2. Activos intangibles en contratos de concesión

El siguiente es el movimiento de los contratos de concesión registrados en las subsidiarias del Grupo como activos intangibles durante los períodos terminados en 31 de diciembre 2017 y 2016:

	Promigas S.A. y sus subsidiarias	Concesionaria Vial de los Andes S.A.	Proyectos de Infraestructura S.A. – Pisa y subsidiarias	Episol S.A.S, y subsidiarias	Total
<b>Costo</b>					
<b>Al 31 de diciembre de 2015</b>	Ps. 1,884,476	Ps. 554,037	Ps. 262,406	Ps. 72,391	Ps. 2,773,310
Adiciones	421,202	96,621	11,150	83,206	612,179
Reclasificación a PPE	68,587	-	3	1	68,591
Bajas	(4,334)	(17)	-	-	(4,351)
Ajuste por conversión	-	-	-	-	-
<b>Al 31 de diciembre de 2016</b>	Ps. 2,369,931	Ps. 650,641	Ps. 273,559	Ps. 155,598	Ps. 3,449,729
Adiciones	193,489	82,629	29,305	305,486	610,909
Reclasificación a PPE	(14,408)	-	-	-	(14,408)
Bajas	(1,915)	(1,590)	-	-	(3,505)
Ajuste por conversión	(1,041)	-	-	-	(1,041)
<b>Al 31 de diciembre de 2017</b>	Ps. 2,546,056	Ps. 731,680	Ps. 302,864	Ps. 461,084	Ps. 4,041,684
<b>Amortización acumulada</b>					
<b>Al 31 de diciembre de 2015</b>	(149,743)	(210,657)	(18,971)	(3,237)	Ps. (382,608)
Amortización del período	(100,850)	(148,749)	(9,485)	(1,583)	(260,667)
Reclasificación a PPE	(2,111)	-	(2)	-	(2,113)
Ventas o retiros	973	-	-	-	973
Ajuste por conversión	Ps. -	Ps. -	Ps. -	-	-
<b>Al 31 de diciembre de 2016</b>	Ps. (251,731)	Ps. (359,406)	Ps. (28,458)	Ps. (4,820)	Ps. (644,415)
Amortización del período	(119,549)	(153,212)	(10,083)	(1,645)	(284,489)
Reclasificación a PPE	841	-	-	-	841
Ventas o retiros	630	-	-	-	630
Ajuste por conversión	(84)	-	-	-	(84)
<b>Al 31 de diciembre de 2017</b>	Ps. (369,893)	Ps. (512,618)	Ps. (38,541)	Ps. (6,465)	Ps. (927,517)
<b>Total Activos Intangibles</b>					
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	Ps. 1,734,733	Ps. 343,380	Ps. 243,435	Ps. 69,154	Ps. 2,390,702
Costo	485,455	96,604	11,153	83,207	676,419
Amortización	(101,988)	(148,749)	(9,487)	(1,583)	(261,807)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	Ps. 2,118,200	Ps. 291,235	Ps. 245,101	Ps. 150,778	Ps. 2,805,314
Costo	176,125	81,039	29,305	305,486	591,955
Amortización	(118,162)	(153,212)	(10,083)	(1,645)	(283,102)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	Ps. 2,176,163	Ps. 219,062	Ps. 264,323	Ps. 454,619	Ps. 3,114,167

El siguiente es un resumen de los principales contratos de concesión que actualmente administran las subsidiarias del Grupo al 31 de diciembre 2017 y 2016:

Concesionaria Concesión	Año en que finaliza la concesión	Control y regulación de precios del otorgante	Remuneración pagada por	Garantía de la concesión	Valor Residual
<b>Promigas S.A. y Subsidiarias</b>					
Transmetano E.S.P. S.A.	2044	El control y regulación se da por:	La remuneración del servicio de construcción está incluida en las tarifas fijadas por la CREG, las cuales se fijan considerando lo establecido por el Código de Petróleos.	Ninguna	El Gobierno tiene un derecho de compra de la infraestructura en cualquier momento, sin que eso implique la renuncia a la obligación del pago. Las partes deben cumplir con los términos establecidos en el contrato sobre el derecho de compra que tiene el Gobierno y la obligación de venta por parte de Promigas y sus controladas.
Promioriente S.A. E.S.P.	2045	La amortización del capital invertido en la construcción; los gastos de sostenimiento, administración y explotación; y una ganancia equitativa para el empresario.			
Gases de Occidente S.A. E.S.P.	2047	Dicha remuneración con el servicio de construcción no cubre el pago a recibir cuando el Gobierno ejerza su derecho adquirido en la firma del contrato a comprar la infraestructura de transporte.			
Sociedad Portuaria El Cayao S.A. E.S.P.	2035				
Promigas S.A. E.S.P.	2026 a 2044				
Surtigas S.A. E.S.P.	2034 a 2045				
Compañía Energética de Occidente S.A. E.S.P.	2035	El Gestor por su cuenta y riesgo asume la gestión administrativa, operativa, técnica y comercial, la inversión, ampliación de coberturas, rehabilitación y mantenimiento preventivo y correctivo de la infraestructura y demás actividades necesarias para la prestación de los servicios de distribución y comercialización de energía eléctrica en el Departamento del Cauca.	Los usuarios de la red de Energía	Póliza Todo riesgo, Póliza de Garantía de cumplimiento, Póliza de responsabilidad Civil Contractual, Póliza de responsabilidad civil contractual	A la terminación del contrato de gestión, por cualquier causa, la infraestructura y activos de propiedad de CEO pasarán sin ninguna contraprestación a ser propiedad de Centrales Eléctricas del Cauca S.A. (Cedelca), entidad con quien se suscribió el contrato y que cuenta con participación accionaria del Gobierno Nacional.
Gases del Pacífico S.A.C.	2034	Sistema de distribución de Gas Natural por Red de Ductos de la Concesión Norte del Perú.	Los usuarios a través de las tarifas de distribución de gas natural las cuales se encuentran reguladas en el Contrato de Concesión	Carta de fianza irrevocable, incondicional, solidaria, de realización automática, sin beneficio de exclusión.	Será transferido al Concedente al término del contrato.
<b>Concesionaria Vial de los Andes S.A.S. - Coviandes</b>					
Concesionaria Vial de los Andes S.A.S. - Coviandes	2023	El Concesionario se obliga a ejecutar por el sistema de Concesión, lo ofrecido en la propuesta objeto de adjudicación de la licitación Pública en concordancia con los respectivos pliegos de condiciones y con este contrato, los estudios, diseños definitivos, las obras de rehabilitación y construcción, el mantenimiento y la operación.	Instituto Nacional de Vías - INVIAS Vigencias Futuras Usuarios - Peajes	Garantías de cumplimiento, de amparo de salarios y prestaciones sociales, de calidad, de responsabilidad civil y todo riesgo y obra civil	La infraestructura se devuelve al otorgante sin consideración alguna al final del contrato, a menos que el otorgante lo haya comprado antes del plazo en función del valor económico.
<b>Proyectos de Infraestructura S.A. - PISA y Subsidiarias</b>					
Proyectos de Infraestructura S.A.	2033	El ajuste del valor de las tarifas se realiza anualmente con base en el índice de precios al consumidor, establecido por el Departamento Nacional de Estadística - DANE, sobre la base del que prevalecía en la fecha en que se autorizó el último ajuste.	Cesión de los Derechos de Recaudo de Peaje de las Estaciones de Betania y Uribe.	Pólizas correspondientes a responsabilidad civil y cumplimiento del contrato.	La infraestructura se devuelve al otorgante sin consideración alguna al final del contrato, a menos que el otorgante lo haya comprado antes del plazo en función del valor económico.

Concesionaria Concesión	Año en que finaliza la concesión	Control y regulación de precios del otorgante	Remuneración pagada por	Garantía de la concesión	Valor Residual
<b>Proyectos de Infraestructura S.A. – PISA y Subsidiarias</b>					
Concesiones CCFC S.A.S.	2024	En relación con el control y regulación del precio, según lo establece el Contrato de Concesión, para efectos legales y fiscales el valor del contrato se estima a precios de septiembre de 1994. En relación con el valor de las tarifas de peaje, éstas se ajustan anual y automáticamente por el Concesionario los 10 primeros días calendario de cada año, de acuerdo con la variación porcentual del Índice de Precios del Consumidor -IPC establecido por el DANE.	Cesión de los Derechos de Recaudo de Peaje de las Estaciones de Río Bogotá y el Corzo.	La ANI compensará la diferencia al concesionario, mediante el sistema de compensación general, a través del restablecimiento del equilibrio de la ecuación contractual.	Al vencimiento de la etapa de operación, los bienes se revertirán a favor de la ANI, sin costo alguno, libre de todo gravamen.
<b>Estudios y Proyectos del Sol S.A.S. – EPISOL y Subsidiarias</b>					
Concesionaria Vial Del Oriente S.A.S	2038	El Concesionario se obliga a ejecutar por el sistema de Concesión, lo ofrecido en la propuesta objeto de adjudicación de la licitación Pública en concordancia con los respectivos pliegos de condiciones y con este contrato, los estudios, diseños definitivos, las obras de rehabilitación y construcción, el mantenimiento y la operación.	Agencia Nacional de Infraestructura (ANI) vigencias futuras Usuarios - Peajes	Garantías de cumplimiento, de amparo de salarios y prestaciones sociales, de calidad, de responsabilidad civil y todo riesgo y obra civil	La infraestructura se devuelve al otorgante (ANI) sin consideración alguna al final del contrato.
Concesionaria Vial Andina S.A.S	2050		Agencia Nacional de Infraestructura (ANI) Usuarios - Peajes		
Concesionaria Panamericana S.A.S	2035		Instituto de Infraestructura y Concesiones de Cundinamarca - ICCU Peajes y vigencias futuras		
<b>Concesionaria Nueva Vía al Mar S.A.S.</b>					
Concesionaria Nueva Vía del Mar S.A.S.	2041	El Concesionario se obliga a ejecutar por el sistema de Concesión, lo ofrecido en la propuesta objeto de adjudicación de la licitación Pública en concordancia con los respectivos pliegos de condiciones y con este contrato, los estudios, diseños definitivos, las obras de rehabilitación y construcción, el mantenimiento y la operación.	Agencia Nacional de Infraestructura (ANI) vigencias futuras Usuarios - Peajes	Garantías de cumplimiento, de amparo de salarios y prestaciones sociales, de calidad, de responsabilidad civil y todo riesgo y obra civil	La infraestructura se devuelve al otorgante (ANI) sin consideración alguna al final del contrato.
<b>Concesionaria Vial del Pacífico S.A.S.</b>					
Concesionaria Vial del Pacífico S.A.S	2040	El Concesionario se obliga a ejecutar por el sistema de Concesión, lo ofrecido en la propuesta objeto de adjudicación de la licitación Pública en concordancia con los respectivos pliegos de condiciones y con este contrato, los estudios, diseños definitivos, las obras de rehabilitación y construcción, el mantenimiento y la operación.	Agencia Nacional de Infraestructura (ANI) vigencias futuras Usuarios - Peajes	Garantías de cumplimiento, de amparo de salarios y prestaciones sociales, de calidad, de responsabilidad civil y todo riesgo y obra civil	La infraestructura se devuelve al otorgante (ANI) sin consideración alguna al final del contrato.

### 16.3. Información adicional de contratos de concesión que se encuentran en etapa de construcción:

El siguiente es el movimiento de los ingresos y los gastos incurridos en la etapa de construcción para los contratos de concesión:

	Promigas S.A. y sus subsidiarias	Concesionaria Vial de los Andes S.A.	Proyectos de Infraestructura S.A. – PISA y subsidiarias	Episol S.A.S. y sus subsidiarias	Concesionaria Nueva Vía al Mar S.A.S	Concesionaria Vial del Pacífico S.A.S	Total
<b>Ingresos acumulados capitalizados como activos intangibles o activos financieros registrados en el estado de resultados</b>							
<b>Saldo del período a 31 de diciembre de 2015</b>	<b>Ps. 524,299</b>	<b>Ps. 1,004,540</b>	<b>Ps. 211,522</b>	<b>Ps. 134,800</b>	<b>Ps. -</b>	<b>Ps. -</b>	<b>Ps. 1,875,161</b>
Causaciones del período de ingresos de contratos de concesión	583,018	334,762	77,466	150,147	-	-	1,145,393
Causaciones del período de ingresos por peajes	-	215,319	213,294	73,922	-	-	502,535
Causaciones del período de Administración, Operación y Mantenimiento (AOM)	-	-	-	37,436	-	-	37,436
Causación de rendimientos financieros	180,982	-	-	-	-	-	180,982
Causación de ajustes por intereses	-	68,237	-	3,351	-	-	71,588
<b>Movimiento del período</b>	<b>Ps. 764,000</b>	<b>Ps. 618,318</b>	<b>Ps. 290,760</b>	<b>Ps. 264,856</b>	<b>Ps. -</b>	<b>Ps. -</b>	<b>Ps. 1,937,934</b>
<b>Saldo acumulado a 31 de diciembre de 2016</b>	<b>Ps. 1,288,299</b>	<b>Ps. 1,622,858</b>	<b>Ps. 502,282</b>	<b>Ps. 399,656</b>	<b>Ps. -</b>	<b>Ps. -</b>	<b>Ps. 3,813,095</b>
Causaciones del período de ingresos de contratos de concesión	193,185	217,954	51,939	413,203	104	63,149	939,534
Causaciones del período de ingresos por peajes	-	236,790	228,643	40,841	-	-	506,274
Causaciones del período de Administración, Operación y Mantenimiento (AOM)	-	-	-	67,468	919	-	68,387
Causación de rendimientos financieros	209,936	-	-	-	-	-	209,936
Causación de ajustes por intereses	-	24,439	-	20,780	1,080	-	46,299
<b>Movimiento del período</b>	<b>Ps. 403,121</b>	<b>Ps. 479,183</b>	<b>Ps. 280,582</b>	<b>Ps. 542,292</b>	<b>Ps. 2,103</b>	<b>Ps. 63,149</b>	<b>Ps. 1,770,430</b>
<b>Saldo acumulado a 31 de diciembre de 2017</b>	<b>Ps. 1,691,420</b>	<b>Ps. 2,102,041</b>	<b>Ps. 782,864</b>	<b>Ps. 941,948</b>	<b>Ps. 2,103</b>	<b>Ps. 63,149</b>	<b>Ps. 5,583,525</b>

	Promigas S.A. y sus subsidiarias	Concesionaria Vial de los Andes S.A.	Proyectos de Infraestructura S.A. – PISA y subsidiarias	Episol S.A.S. y sus subsidiarias	Concesionaria Nueva Vía al Mar S.A.S	Concesionaria Vial del Pacífico S.A.S	Total
<b>Costos acumulados incurridos en la concesión registrados en el estado de resultados</b>							
<b>Saldo acumulado a 31 de diciembre de 2015</b>	<b>Ps. 214,050</b>	<b>Ps. 738,006</b>	<b>Ps. 13,874</b>	<b>Ps. -</b>	<b>Ps. -</b>	<b>Ps. -</b>	<b>Ps. 965,930</b>
Costos de construcción incurridos en el período	583,018	334,762	77,466	150,147	-	-	1,145,393
Costos financieros incurridos en el período	2,398	37,793	-	-	-	-	40,191
<b>Movimiento del período</b>	<b>Ps. 585,416</b>	<b>Ps. 372,555</b>	<b>Ps. 77,466</b>	<b>Ps. 150,147</b>	<b>Ps. -</b>	<b>Ps. -</b>	<b>Ps. 1,185,584</b>
<b>Saldo acumulado a 31 de diciembre de 2016</b>	<b>Ps. 799,466</b>	<b>Ps. 1,110,561</b>	<b>Ps. 91,340</b>	<b>Ps. 150,147</b>	<b>Ps. -</b>	<b>Ps. -</b>	<b>Ps. 2,151,514</b>
Costos de construcción incurridos en el período	193,185	209,055	51,939	214,105	104	11,993	680,381
Costos financieros incurridos en el período	3,308	-	-	39,388	4,908	-	47,604
<b>Movimiento del período</b>	<b>Ps. 196,493</b>	<b>Ps. 209,055</b>	<b>Ps. 51,939</b>	<b>Ps. 253,493</b>	<b>Ps. 5,012</b>	<b>Ps. 11,993</b>	<b>Ps. 727,985</b>
<b>Saldo acumulado a 31 de diciembre de 2017</b>	<b>Ps. 995,959</b>	<b>Ps. 1,319,616</b>	<b>Ps. 143,279</b>	<b>Ps. 403,640</b>	<b>Ps. 5,012</b>	<b>Ps. 11,993</b>	<b>Ps. 2,879,499</b>

## NOTA 17 – OTROS INTANGIBLES

El siguiente es el detalle de los saldos de otros activos intangibles al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

### 31 de diciembre de 2017

Descripción	Costo	Amortización Acumulada	Importe en libros
Programas y aplicaciones informáticas	Ps. 845,402	Ps. (292,959)	Ps. 552,443
Licencias	391,726	(137,998)	253,728
Otros activos intangibles	52,125	(9,615)	42,510
<b>Saldos</b>	<b>Ps. 1,289,253</b>	<b>Ps. (440,572)</b>	<b>Ps. 848,681</b>

### 31 de diciembre de 2016

Descripción	Costo	Amortización Acumulada	Importe en libros
Programas y aplicaciones informáticas	Ps. 649,053	Ps. (208,485)	Ps. 440,568
Licencias	338,206	(98,296)	239,910
Otros activos intangibles	66,592	(12,027)	54,565
<b>Saldos</b>	<b>Ps. 1,053,851</b>	<b>Ps. (318,808)</b>	<b>Ps. 735,043</b>

## NOTA 18 – IMPUESTO A LAS GANANCIAS

### 18.1. Componentes del gasto por impuesto a las ganancias:

El gasto por impuesto a las ganancias de los períodos terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 comprende lo siguiente:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Impuesto de renta del período corriente	Ps. 1,276,779	Ps. 1,226,096
Sobretasa impuesto de renta del período corriente	151,980	-
Impuesto del CREE	-	288,707
Sobretasa del CREE	-	190,070
<b>Subtotal impuestos período corriente</b>	<b>1,428,759</b>	<b>1,704,873</b>
Reintegro de impuestos corrientes	(123,041)	(4,497)
Ajuste por posiciones tributarias inciertas de períodos anteriores	(7,366)	(22,926)
Excesos de provisión del período	(321)	(10,589)
<b>Impuestos diferidos</b>		
Impuestos diferidos netos del período	590,511	489,393
<b>Total</b>	<b>Ps. 1,888,542</b>	<b>Ps. 2,156,254</b>

## 18.2. Conciliación de la tasa nominal de impuestos y la tasa efectiva

Los siguientes son los parámetros básicos vigentes de la tributación sobre la renta:

### En Colombia

Las disposiciones fiscales vigentes en Colombia en relación con el impuesto de renta y complementarios aplicable durante el año 2017 establecen, entre otras cosas, lo siguiente:

- Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 34% en el año 2017 y 33% a partir del año 2018, y se crea una sobretasa al impuesto de renta del 6% en el año 2017 y 4 % en el año 2018 para aquellas rentas fiscales superiores a Ps.800.
- Se elimina el impuesto sobre la renta para la equidad - CREE.
- La base para determinar el impuesto sobre la renta de una sociedad no puede ser inferior al 3.5% de su patrimonio fiscal en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior. Hasta el 31 de diciembre de 2016 la tarifa aplicable para la determinación de esta base era 3%.
- El ingreso por ganancias fiscales ocasionales está gravado a la tarifa del 10%.
- Las entidades que pertenecen al régimen especial de zonas francas, gravan las rentas fiscales a la tarifa del 20%.
- Las declaraciones tributarias de impuesto de renta de las sociedades quedan en firme después de tres años posteriores a su presentación.
- Las pérdidas fiscales ocurridas antes del año 2017 continúan siendo compensables en los mismos términos descritos en las normas tributarias aplicables al 2015 y 2016, pero no pueden ser reajustadas fiscalmente. Las pérdidas fiscales que ocurran a partir del año 2017 se podrán compensar con las rentas líquidas ordinarias que obtuvieren las sociedades en los doce períodos gravables siguientes, pero el término de firmeza de las

declaraciones de renta y sus correcciones en las que se determinen o compensen pérdidas fiscales será de seis años contados a partir de la fecha de su presentación.

- Para la determinación del impuesto sobre la renta y complementarios, a partir del 1 de enero de 2017 el valor de los activos, pasivos, patrimonio, ingresos, costos y gastos, aplicarán los sistemas de reconocimiento y medición, de conformidad con los marcos técnicos normativos contables vigentes en Colombia, cuando la ley tributaria remita expresamente a ellas y en los casos en que ésta no regule la materia. En todo caso, la ley tributaria puede disponer de forma expresa un tratamiento diferente.

Las disposiciones fiscales vigentes en Colombia en relación con el impuesto de renta y complementarios aplicable durante el año 2016 establecían, entre otras cosas, lo siguiente:

- Hasta el 31 de diciembre, las rentas fiscales de las sociedades se gravaban a la tarifa del 25% a título de impuesto de renta.
- Adicionalmente, las sociedades debían liquidar el impuesto sobre la renta empresarial para la equidad denominado “CREE” a la tarifa del 9%, con una sobretasa adicional del 6% para el año 2016.
- Las pérdidas fiscales originadas a partir del año gravable 2007 hasta el año gravable 2017 reajustadas fiscalmente podrán ser compensadas sin limitación, en cualquier tiempo, con las rentas líquidas ordinarias futuras.
- Las bases fiscales de las partidas que se incluyen en la depuración de la renta fiscal en las declaraciones tributarias se determinaban con base en normas de contabilidad vigentes en Colombia hasta el 31 de diciembre de 2014 antes de la entrada en vigencia de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y disposiciones contables fiscales especiales vigentes.
- Las declaraciones tributarias de impuesto de renta de las sociedades quedan en

firme después de dos años posteriores a su presentación, excepto cuando las sociedades liquidan o compensan pérdidas fiscales, en cuyo caso el término de firmeza será de cinco años.

## En otros países

La subsidiaria Leasing Bogotá Panamá, por tener una licencia internacional, aplica una tarifa de tributación de cero.

Las subsidiarias en Guatemala tributan a la tarifa del 25% para el año 2016 y subsiguientes. Para el régimen opcional simplificado sobre ingresos de actividades lucrativas la tarifa es del 7% para el año 2016 y siguientes. Las subsidiarias que son responsables del impuesto a las ganancias

en Costa Rica, El Salvador, Honduras y México tributan a una tarifa del 30% y las subsidiarias con licencia local en Panamá tributan a la tarifa del 25%.

Las subsidiarias responsables del impuesto a las ganancias en Perú tributan a la tarifa del 28% en el año 2016 y al 29.5% a partir del año 2017.

El siguiente es el detalle de la conciliación entre el total de gasto de impuesto a las ganancias del Grupo calculado a las tarifas tributarias actualmente vigentes y el gasto de impuesto efectivamente registrado en los resultados del período para los períodos terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
<b>Utilidad antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>Ps</b>	<b>5,332,765</b>	<b>Ps</b>	<b>5,950,386</b>
Tasa de impuesto total		40%		40%
Gasto de impuesto teórico de acuerdo con las tasa tributarias vigentes		2,133,106		2,380,154
Gastos no deducibles		400,084		349,512
Excesos de renta presuntiva que no generaron impuesto diferido		11,879		45,668
Pérdidas fiscales que no generan impuesto diferido		96,266		141,265
Impuesto a la riqueza		398		10,776
Dividendos recibidos no constitutivos de renta		(20,201)		(14,366)
Ingresos de método de participación no constitutivos de renta		(65,307)		(126,564)
Utilidad (pérdida) en venta o valoración de inversiones no constitutivas de renta		29,112		(15)
Intereses y otros ingresos no gravados de impuestos		(198,315)		(191,950)
Rentas exentas		(153,450)		(76,842)
Ganancias ocasionales con tasas tributarias diferentes		(659)		13,124
Deducciones con tasas diferentes para CREE		(11,836)		5,222
Beneficio tributario en adquisición de activos productivos de renta		(20,585)		(68,995)
Utilidades de subsidiarias en países con tasas tributarias diferentes		(215,719)		(148,530)
Efecto en el impuesto diferido por aplicación de tasas tributarias diferentes		(42,743)		(83,730)
Reintegro de impuestos corrientes		(123,042)		(4,497)
Ajuste por posiciones tributarias inciertas de períodos anteriores		(7,366)		(22,926)
Exceso de provisión del período		(321)		(10,589)
Otros conceptos		77,241		(40,463)
<b>Total gasto de impuesto a las ganancias</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,888,542</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,156,254</b>

### 18.3. Pérdidas fiscales y excesos de renta presuntiva:

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el siguiente es el detalle de las pérdidas fiscales y excesos de renta presuntiva en las entidades Grupo que no han sido utilizadas y sobre las cuales el Grupo tampoco tiene registrado impuestos diferidos activos debido a la incertidumbre existente en su recuperación.

	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
Pérdidas fiscales expirando en:				
31 de diciembre de 2019	Ps.	4,732	Ps.	-
31 de diciembre de 2020		1,758		-
31 de diciembre de 2029		3,107		-
31 de diciembre de 2030		160,084		-
Sin fecha de expiración		484,376		397,869
<b>Subtotal</b>	<b>Ps.</b>	<b>654,057</b>	<b>Ps.</b>	<b>397,869</b>
Excesos de renta presuntiva expirando en:				
31 de diciembre de 2017	Ps.	-	Ps.	5,041
31 de diciembre de 2018		43,668		43,307
31 de diciembre de 2019		64,590		83,871
31 de diciembre de 2020		48,170		54,150
31 de diciembre de 2021		64,998		49,600
31 de diciembre de 2022		46,727		-
<b>Subtotal</b>	<b>Ps.</b>	<b>268,153</b>	<b>Ps.</b>	<b>235,969</b>
	<b>Ps.</b>	<b>922,210</b>	<b>Ps.</b>	<b>633,838</b>

### 18.4. Impuestos diferidos con respecto a compañías subsidiarias:

En cumplimiento de la NIC 12, el Grupo no registró impuestos diferidos pasivos relacionados con diferencias temporarias de inversiones en subsidiarias debido a que: i) el Grupo tiene el control de las subsidiarias y, por consiguiente, puede decidir acerca de la reversión de tales diferencias temporarias; y ii) el Grupo no tiene previsto su realización en el mediano plazo; por lo tanto, es probable que dichas diferencias temporarias no se reviertan en un futuro previsible. A 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Grupo en cumplimiento de la NIC 12, párrafo 39 no registró impuesto diferido pasivo relacionado con la diferencia

temporaria imponible a las inversiones en subsidiarias por valor de Ps. 6,613,585 y Ps. 6,109,113, respectivamente.

### 18.5. Impuestos diferidos por tipo de diferencia temporaria:

Las diferencias entre el valor en libros de los activos y pasivos y sus bases fiscales, dan lugar a las siguientes diferencias temporarias que generan impuestos diferidos, calculados y registrados en los períodos terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, con base en las tasas tributarias vigentes como referentes para los años en los cuales dichas diferencias temporarias se revertirán.

**Período terminado en 31 de diciembre de 2017**

	Saldo al 1 de enero de 2017	Acreditado (cargado) a resultados	Acreditado (cargado) a ORI	Reclasificaciones	Saldo a 31 de diciembre de 2017
<b>Impuestos diferidos activos</b>					
Costo fiscal de inversiones de renta fija	Ps. 28,475	Ps. (23,577)	Ps. -	Ps. -	Ps. 4,898
Costo fiscal de inversiones de renta variable	8,064	(7,953)	-	-	111
Costo fiscal de derivados	97,518	(60,714)	-	-	36,804
Provisión de inversiones	16,245	(15,889)	-	10	366
Provisiones por deterioro de cuentas por cobrar	-	333	-	-	333
Costo fiscal de cuentas por cobrar cartera de créditos	11,558	58,975	-	-	70,533
Mayor valor provisión contable de cartera de créditos (Leasing)	103,759	(37,632)	-	-	66,127
Mayor provisión contable de cuentas por cobrar	3,134	1,515	-	-	4,649
Mayor costo fiscal de los bienes recibidos en pago	4,415	(3,534)	-	-	-
Mayor provisión contable de bienes recibidos en pago	1,105	17,056	-	(881)	18,161
Mayor costo fiscal del costo de propiedades planta y equipo	308,328	66,001	-	(9,789)	364,540
Mayor depreciación contable de propiedades, planta y equipo	5,691	8,649	-	(2,347)	11,993
Costo fiscal de cargos diferidos intangibles	59,944	102,112	-	(16,431)	145,625
Pérdidas fiscales acumuladas	386,379	(64,122)	-	55	322,312
Excesos de renta presuntiva	19,481	(16,953)	-	-	2,528
Costo contable de provisiones de costos y gastos	217,860	(17,742)	-	(2,156)	197,962
Beneficios a empleados	90,646	(29,150)	16,044	660	78,200
Plusvalía	-	6,969	-	-	6,969
Mayor valor contable en ingresos diferidos	115,068	(115,068)	-	-	-
Costo fiscal activo intangible en contratos de concesión	22,703	5,708	-	125	28,536
Costo fiscal de activos biológicos	101	68	-	-	169
Contratos de Leasing	20,535	(12,493)	-	-	8,042
Otros	74,220	153,160	935	5,870	234,185
<b>Subtotal</b>	<b>Ps. 1,595,229</b>	<b>Ps. 15,719</b>	<b>Ps. 16,979</b>	<b>Ps. (24,884)</b>	<b>Ps. 1,603,043</b>

<b>Impuestos diferidos pasivos</b>					
Valoración de inversiones de renta fija	Ps. (28,519)	Ps. (5,329)	Ps. -	Ps. -	Ps. (33,848)
Valoración de inversiones de renta variable	(103,704)	(42,798)	(4,903)	608	(157,797)
Valoración de derivados	(96,222)	14,360	(4,585)	-	(86,447)
Cuentas por cobrar	(260,621)	(45,927)	-	-	(306,548)
Provisiones por deterioro de cuentas por cobrar	-	(226)	-	-	(226)
Provisiones inversiones	-	(182)	-	-	(182)
Costo contable de cuentas por cobrar cartera de crédito	(24,246)	(307,689)	-	-	(331,935)
Mayor provisión fiscal de cartera de créditos	(490,223)	(89,665)	85,072	-	(494,816)
Mayor costo contable de bienes recibidos en pago	(196,191)	117,551	-	6,431	(72,209)
Mayor provisión fiscal de bienes recibidos en pago	(22,629)	(13,475)	-	(5,550)	(41,654)
Mayor costo contable de propiedades planta y equipo,	(346,834)	(26,728)	-	9,751	(363,811)

	Saldo al 1 de enero de 2017	Acreditado (cargado) a resultados	Acreditado (cargado) a ORI	Reclasificaciones	Saldo a 31 de diciembre de 2017
Mayor depreciación fiscal de propiedades, planta y equipo	(179,310)	(1,638)	-	1,701	(179,877)
Costo contable de cargos diferidos intangibles	(60,617)	(56,770)	-	(626)	(118,013)
Utilidades no remitidas de inversiones en subsidiarias	(22,031)	(22,031)	-	-	-
Costo fiscal de provisiones de costos y gastos	(1,096)	(1,235)	-	-	(2,331)
Beneficios a empleados	-	(408)	-	--	(408)
Plusvalía	(85,155)	(81,697)	-	-	(166,852)
Mayor valor fiscal de Ingresos diferidos	(35,951)	(4,583)	-	-	(40,534)
Activos financieros en contratos de concesión	(552,359)	30,107	-	(2,790)	(525,042)
Costo contable de activo intangible en contratos de concesión	(166,138)	(9,559)	-	-	(175,697)
Costo contable de activos biológicos	(6,370)	(10,213)	-	-	(16,583)
Contratos de leasing	-	(32,594)	-	-	(32,594)
Otros	(21,509)	(59,563)	(11,149)	20,763	(71,458)
<b>Subtotal</b>	<b>Ps. (2,699,725)</b>	<b>Ps. (606,230)</b>	<b>Ps. 64,435</b>	<b>Ps. 29,658</b>	<b>Ps. (3,211,862)</b>
<b>Total</b>	<b>Ps. (1,104,496)</b>	<b>Ps. (590,511)</b>	<b>Ps. 81,414</b>	<b>Ps. 4,774</b>	<b>Ps. (1,608,819)</b>

#### Período terminado en 31 de diciembre de 2016

	Saldo al 1 de enero de 2016	Reexpresión por cambio en política contable	Acreditado (cargado) a resultados	Acreditado (cargado) a ORI	Reclasificaciones	Saldo a 31 de diciembre de 2016
<b>Impuestos diferidos activos</b>				-		
Costo fiscal de inversiones de renta fija	Ps. 134,327	Ps. -	Ps. (95,533)	Ps. -	Ps. (10,319)	Ps. 28,475
Costo fiscal de inversiones de renta variable	1,036	-	6,561	465	-	8,062
Costo fiscal de derivados	322,164	-	99	(174,220)	(50,525)	97,518
Provisiones por deterioro de cuentas por cobrar	7,852	-	(7,852)	-	-	-
Provisión de inversiones	-	-	16,245	-	-	16,245
Costo fiscal de cuentas por cobrar cartera de créditos	4,662	-	6,896	-	-	11,558
Mayor valor provisión contable de cartera de créditos (Leasing)	115,163	-	15,324	(26,569)	(160)	103,758
Mayor provisión contable de cuentas por cobrar	167	-	2,967	-	-	3,134
Mayor costo fiscal de los bienes recibidos en pago	565	-	3,850	-	-	4,415
Mayor provisión contable de bienes recibidos en dación pago	4,044	-	(2,939)	-	-	1,105
Mayor costo fiscal del costo de propiedades planta y equipo	58,487	-	249,842	-	-	308,329
Mayor depreciación contable de propiedades, planta y equipo	5,406	-	285	-	-	5,691
Costo fiscal de cargos diferidos intangibles	76,832	-	(16,844)	-	(42)	59,945
Pérdidas fiscales acumuladas	514,548	-	(127,306)	-	(863)	386,379
Excesos de renta presuntiva	166,116	-	(147,346)	711	-	19,481

	Saldo al 1 de enero de 2016	Reexpresión por cambio en política contable	Acreditado (cargado) a resultados	Acreditado (cargado) a ORI	Reclasificaciones	Saldo a 31 de diciembre de 2016
Costo contable de provisiones de costos y gastos	143,537	-	74,551	-	(228)	217,860
Beneficios a empleados	100,467	-	(11,483)	1,233	428	90,646
Plusvalía	6,947	-	(6,947)	-	-	-
Mayor valor contable en ingresos diferidos	35,856	-	79,212	-	-	115,068
Costo fiscal activo intangible en contratos de concesión	11,929	-	10,774	-	-	22,703
Costo fiscal de activos biológicos	369	-	(268)	-	-	101
Contratos de leasing	8,414	-	12,121	-	-	20,535
Otros	Ps. 106,103	Ps. -	Ps. (31,893)	Ps. -	Ps. 11	Ps. 74,221
<b>Subtotal</b>	<b>1,824,991</b>	<b>-</b>	<b>30,316</b>	<b>(198,380)</b>	<b>(61,698)</b>	<b>1,595,229</b>

<b>Impuestos diferidos pasivos</b>	Ps.	Ps.	Ps.	Ps.	Ps.	Ps.
Valoración de inversiones de renta fija	(19,943)	-	(8,606)	-	30	(28,519)
Valoración de inversiones de renta variable	(40,495)	-	(72,348)	3,924	5,215	(103,704)
Valoración de derivados	(213,962)	-	20,108	51,170	46,462	(96,222)
Cuentas por cobrar	-	-	(260,621)	-	-	(260,621)
Costo contable de cuentas por cobrar cartera de crédito	(104,611)	-	80,365	-	-	(24,246)
Mayor provisión fiscal de cartera de créditos	(361,885)	-	(132,527)	4,110	79	(490,223)
Mayor costo contable de bienes recibidos en pago	(187,191)	-	(9,000)	-	-	(196,191)
Mayor provisión fiscal de bienes recibidos en pago	(14,858)	-	(7,771)	-	-	(22,629)
Mayor costo contable de propiedades planta y equipo,	(316,003)	-	(27,640)	-	(3,191)	(346,834)
Mayor depreciación fiscal de propiedades, planta y equipo	(174,828)	-	(7,765)	-	3,283	(179,310)
Costo contable de cargos diferidos intangibles	(60,003)	-	(614)	-	-	(60,617)
Utilidades no remitidas de inversiones en subsidiarias	(38,210)	-	16,179	-	-	(22,031)
Costo fiscal de provisiones de costos y gastos	(2,707)	-	1,542	-	69	(1,096)
Plusvalía	(42,823)	-	(42,333)	-	1	(85,155)
Derechos en fideicomisos	(19)	-	19	-	-	-
Mayor valor fiscal de ingresos diferidos	(26,933)	-	(9,018)	-	-	(35,951)
Activos financieros en contratos de concesión	(498,380)	-	(53,979)	-	-	(552,359)
Costo contable de activo intangible en contratos de concesión	(129,286)	-	(36,852)	-	-	(166,138)
Costo contable de activos biológicos	(17,579)	6,177	5,032	-	-	(6,370)
Otros	Ps. (48,364)	Ps. -	Ps. 25,982	Ps. 470	Ps. 265	Ps. (21,509)
<b>Subtotal</b>	<b>Ps. (2,298,080)</b>	<b>Ps. 6,177</b>	<b>Ps. 519,709</b>	<b>Ps. 59,674</b>	<b>Ps. 52,213</b>	<b>Ps. (2,699,725)</b>
<b>Total</b>	<b>(473,089)</b>	<b>6,177</b>	<b>(489,393)</b>	<b>(138,706)</b>	<b>(9,485)</b>	<b>(1,104,496)</b>

Grupo Aval compensa los activos y pasivos diferidos, por entidad y autoridad fiscal, teniendo en cuenta la aplicación de las normas fiscales vigentes en Colombia y otros países en los que operan las subsidiarias, por el derecho legal de compensar los activos y pasivos por impuestos y otros requerimientos de la NIC 12, de acuerdo con el siguiente detalle:

31 de diciembre de 2017	Montos brutos de impuesto diferido		Reclasificaciones de compensación		Saldos compensados	
Impuesto diferido sobre la renta activo	Ps.	1,603,043	Ps.	(1,464,579)	Ps.	138,464
Impuesto diferido sobre la renta pasivo	Ps.	(3,211,862)	Ps.	1,464,579	Ps.	(1,747,283)
<b>Neto</b>		<b>(1,608,819)</b>		<b>-</b>		<b>(1,608,819)</b>

31 de diciembre de 2016	Montos brutos de impuesto diferido		Reclasificaciones de compensación		Saldos compensados	
Impuesto diferido sobre la renta activo	Ps.	1,595,229	Ps.	(1,437,075)	Ps.	158,154
Impuesto diferido sobre la renta pasivo	Ps.	(2,699,725)	Ps.	1,437,075	Ps.	(1,262,650)
<b>Neto</b>		<b>(1,104,496)</b>		<b>-</b>		<b>(1,104,496)</b>

## 18.6. Efecto de impuestos corrientes y diferidos en cada componente de otros resultados integrales en el patrimonio:

Los efectos de los impuestos corrientes y diferidos en cada componente de otros resultados integrales se detalla a continuación:

	Años terminados en:							
	31 de diciembre de 2017				31 de diciembre de 2016			
	Monto antes de impuesto	Gasto (ingreso) de impuesto corriente	Gasto (ingreso) de impuesto diferido	Neto	Monto antes de impuesto	Gasto (ingreso) de impuesto corriente	Gasto (ingreso) de impuesto diferido	Neto
<b>Partidas que pueden ser subsecuentemente reclasificadas a resultados</b>								
Cobertura de inversión neta en el extranjero - Parte cubierta	Ps.(47,197)	Ps. -	Ps. -	Ps. (47,197)	Ps.(474,240)	Ps. -	Ps. -	Ps.(474,240)
Cobertura de inversión neta en el extranjero - Instrumento de cobertura derivado	16,832	-	(5,554)	11,278	100,317	23,563	(125,381)	(1,501)
Cobertura de inversión neta en el extranjero - Instrumento de cobertura no derivado	30,568	-	(11,129)	19,439	208,805	-	-	208,805
Cobertura de flujo de efectivo	(2,340)	-	969	(1,371)	(14,366)	-	3,043	(11,323)
Dif. En cambio operaciones extranje-ras	(96,571)	-	-	(96,571)	-	-	-	-
Dif. En cambio sucursales exterior	(2,860)	(12.657)	958	(14,559)	-	-	-	-
Participación en ORI de inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	643	-	116	759	(20,063)	(5,172)	-	(25,235)
Deterioro de cartera de créditos y contingentes	(216,313)	-	85,072	(131,241)	110,929	-	(22,475)	88,454
<b>Subtotales</b>	<b>(317,238)</b>	<b>(12,657)</b>	<b>70,432</b>	<b>(259,463)</b>	<b>(88,618)</b>	<b>18,391</b>	<b>(144,813)</b>	<b>(215,040)</b>

Partidas que no serán reclasificadas a resultados								
Ganancia/Pérdida neta no realizada en instrumentos financieros a valor razonable	58,543	-	(5,062)	53,481	64,231	5,087	4,806	74,124
Instrumentos financieros medidos a variación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancias/Pérdidas actuariales por beneficios a empleados	(73,671)	-	16,044	(57,627)	(4,806)	-	1,299	(3,507)
<b>Subtotales</b>	<b>(15,128)</b>	<b>-</b>	<b>10,982</b>	<b>(4,146)</b>	<b>59,425</b>	<b>5,087</b>	<b>6,105</b>	<b>70,617</b>
<b>Total otros resultados integrales durante el período</b>	<b>Ps.(332,366)</b>	<b>Ps. (12,657)</b>	<b>Ps.81,414</b>	<b>Ps.(263,609)</b>	<b>Ps. (29,193)</b>	<b>Ps. 23,478</b>	<b>Ps. (138,708)</b>	<b>Ps.(144,423)</b>

## 18.7 Incertidumbres en posiciones tributarias abiertas:

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 las incertidumbres tributarias ascienden a Ps.94.692 y Ps.104,903, respectivamente. Las sanciones y los intereses de mora relacionados con dichas incertidumbres tributarias son acumulados y registrados en el respectivo gasto. El saldo al 31 de diciembre de 2017 se espera sea utilizado totalmente o liberado cuando expiren los derechos de inspección de las autoridades tributarias con respecto a las declaraciones tributarias.

Las incertidumbres sobre las posiciones fiscales abiertas de los cuatro bancos del Grupo Aval se resumen así:

Entidad	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
Banco de Bogotá S.A.	Ps.	86,592	Ps.	66,429
Banco de Occidente S.A.		7,657		32,210
Banco Popular S.A.		443		338
Banco AV Villas S.A.		-		5,926
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>94,692</b>	<b>Ps.</b>	<b>104,903</b>

Los movimientos de incertidumbres tributarias en el estado de situación financiera, para los períodos terminados el 31 de diciembre 2017 y 2016, son los siguientes:

	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
<b>Saldo al inicio</b>	<b>Ps.</b>	<b>104,903</b>	<b>Ps.</b>	<b>146,472</b>
Incremento en la provisión		18,039		31,039
Utilización de provisión		(873)		(1,867)
Monto de provisiones no utilizadas		(32,010)		(72,962)
Costo financiero		6,730		12,219
Efecto por conversión		(2,097)		(9,998)
<b>Saldo al final</b>	<b>Ps.</b>	<b>94,692</b>	<b>Ps.</b>	<b>104,903</b>

El saldo al 31 de diciembre de 2017 y 2016, para ser utilizado o liberado una vez que los derechos de inspección de las autoridades fiscales en relación con las declaraciones de impuestos expiren por completo, es el siguiente:

Año	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
2017	-	10,027
2018	3,484	11,057
2019	3,109	13,670
2020	21,579	24,673
2021	23,902	24,413
2022	23,034	19,681
2023	18,250	1,382
2024	1,334	-
<b>Total</b>	<b>Ps. 94,692</b>	<b>Ps. 104,903</b>

## NOTA 19 - DEPÓSITOS DE CLIENTES

### 19.1 Detalle de la composición de los depósitos

El siguiente es un detalle de los saldos de depósitos recibidos de clientes por Grupo Aval y sus entidades subsidiarias en desarrollo de sus operaciones de captación de depósitos:

Detalle	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
<b>A la vista</b>		
Cuentas corrientes	Ps. 36,017,602	Ps. 34,978,189
Cuentas de ahorro	55,778,677	50,573,924
Otros fondos a la vista	472,782	328,798
	<b>Ps. 92,269,061</b>	<b>Ps. 85,880,911</b>
<b>A plazo</b>		
Certificados de depósito a término	62,616,163	58,006,144
<b>Total Depósitos</b>	<b>Ps. 154,885,224</b>	<b>Ps. 143,887,055</b>
<b>Por moneda</b>		
En pesos colombianos	96,797,225	90,834,599
En dólares americanos	58,083,025	53,014,364
Otras monedas	4,974	38,092
<b>Total por moneda</b>	<b>Ps. 154,885,224</b>	<b>Ps. 143,887,055</b>

A continuación se presenta un detalle de los vencimientos de los depósitos a término vigentes al 31 de diciembre de 2017:

Año	Valor
2018	44,746,591
2019	8,672,896
2020	2,872,870
2021	1,418,289
Posterior al 2021	4,905,517
<b>Total</b>	<b>Ps. 62,616,163</b>

## 19.2 Detalle de las tasas de captación

A continuación se presenta un resumen de las tasas de interés efectivas que se causan sobre los depósitos de clientes:

31 de diciembre de 2017				
Depósitos				
	en pesos colombianos		en dólares americanos	
	Tasa			
	mínima	máxima	mínima	máxima
	%	%	%	%
Cuentas corrientes	0.06%	5.77%	0.50%	1.50%
Cuenta de ahorro	0.01%	8.55%	0.05%	8.00%
Certificados de depósito a término	0.05%	9.72%	0.01%	10.43%

31 de diciembre de 2016				
Depósitos				
	en pesos colombianos		en dólares americanos	
	Tasa			
	mínima	máxima	mínima	máxima
	%	%	%	%
Cuentas corrientes	0.53%	8.54%	0.10%	4.08%
Cuenta de ahorro	0.01%	8.75%	0.05%	4.08%
Certificados de depósito a término	0.05%	12.64%	0.05%	13.04%

## 19.3. Detalle de concentración de los depósitos recibidos de clientes por sector económico

Sector	31 de diciembre de 2017			31 de diciembre de 2016		
	Monto	%		Monto	%	
Comercio	Ps. 29,587,825	19%		Ps. 20,717,015	14%	
Financiero	25,302,624	16%		19,591,523	14%	
Individuos	23,362,871	15%		36,983,897	26%	
Gobierno o entidades del Gobierno Colombiano	17,443,318	11%		14,879,219	10%	
Manufactura	9,016,500	6%		7,902,332	5%	
Inmobiliario	6,197,620	4%		7,078,922	5%	
Agrícola y ganadero	2,401,684	2%		3,241,177	2%	
Municipios y departamentos Colombianos	2,290,683	1%		3,289,615	2%	
Gobiernos del exterior	799,687	1%		1,048,947	1%	
Otros(1)	38,482,412	25%		29,154,408	21%	
<b>Total</b>	<b>Ps. 154,885,224</b>	<b>100%</b>		<b>Ps. 143,887,055</b>	<b>100%</b>	

(1) Al 31 de diciembre de 2017 se incluyen depósitos por sector educativo Ps. 1,189,343, servicios Ps. 10,201,383, ciencia y tecnología Ps.1,884,123, hidrocarburos Ps. 3,113,098, transporte Ps.1,990,271 y otros varios del sector Ps. 20,104,194.

## NOTA 20 – OBLIGACIONES FINANCIERAS

### 20.1. Operaciones de mercado monetario

El siguiente es el resumen de las obligaciones financieras obtenidas por Grupo Aval y sus entidades subsidiarias al 31 de diciembre de 2017 y 2016, para de financiar sus operaciones:

	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
<b>Moneda Legal Colombiana</b>				
<b>Fondos interbancarios</b>				
Bancos y corresponsales	Ps.	1,464	Ps.	2,075
Fondos interbancarios comprados ordinarios		336,431		1,366,755
Compromisos de transferencia en operaciones repo		715,364		1,259,676
Operaciones simultáneas		2,272,496		2,436,839
Compromisos originados en posiciones en corto		176,048		538,017
<b>Total fondos interbancarios de mercado monetario</b>	<b>Ps.</b>	<b>3,501,803</b>	<b>Ps.</b>	<b>5,603,362</b>
<b>Créditos de bancos y otros</b>				
Créditos		2,831,100		2,084,988
Cartas de crédito		485		3,509
Aceptaciones		17		517
<b>Total créditos de bancos y otros</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,831,602</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,089,014</b>
<b>Moneda Extranjera</b>				
<b>Fondos interbancarios</b>				
Bancos y corresponsales		217		3,498
Fondos interbancarios comprados ordinarios		1,135,110		309,924
Compromisos de transferencia en operaciones repo		333,300		398,933
<b>Total fondos interbancarios</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,468,627</b>	<b>Ps.</b>	<b>712,355</b>
<b>Créditos de bancos</b>				
Créditos		14,529,524		15,086,112
Carta de crédito		195,988		6,976
Aceptaciones		648,206		724,531
<b>Total créditos de bancos</b>	<b>Ps.</b>	<b>15,373,718</b>	<b>Ps.</b>	<b>15,817,619</b>
<b>Total obligaciones financieras</b>	<b>Ps.</b>	<b>23,175,750</b>	<b>Ps.</b>	<b>24,222,350</b>
<b>Obligaciones corto plazo</b>	<b>Ps.</b>	<b>14,764,132</b>	<b>Ps.</b>	<b>13,593,308</b>
<b>Obligaciones largo plazo</b>	<b>Ps.</b>	<b>8,411,618</b>	<b>Ps.</b>	<b>10,629,042</b>

Las obligaciones de corto plazo corrientes, principalmente operaciones simultáneas y repos al 31 de diciembre de 2017 y 2016 por Ps. 2,272,496 y Ps. 2,436,839 respectivamente, estaban garantizadas con inversiones Ps. 3,403,801 y al 2016 Ps. 5,299,492.

### 20.2. 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.

a) El detalle del pasivo al 31 de diciembre de 2017 y 2016, por fecha de emisión y fecha de vencimiento es el siguiente:

### Moneda Local

Emisor	Fecha de emisión		31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	Fecha de vencimiento	Tasa de Interés
Banco de Bogotá S.A.	23/02/2010	Ps.	132,989	Ps.	248,234	23/02/2020	IPC + 5.45 y UVR + 5.45
Banco de Occidente S.A	Entre 25/08/2008 y 14/12/2017		3,271,929		2,811,593	Entre 16/07/2018 y 14/12/2032	IPC + 2.90 a 7.00, Entre 6.18% y 7.85%
Corporación Financiera Colombiana S.A.	Entre 20/05/2009 y 08/09/2016		2,361,702		2,356,272	Entre 11/13/2019 y 08/09/2036	IPC + 4.00 a 6.9
Banco Popular S.A	Entre 26/02/2013 y 12/09/2017		1,571,308		1,620,505	Entre 17/02/2018 y 12/10/2026	IPC+ 2.44 a 4.13; IBR + 1.32; DTF +1.49; Entre 6.62% y 8.10%
Grupo Aval Acciones y Valores S.A.	Entre 03/12/2009 y 28/06/2017		1,109,240		704,726	Entre 03/12/2019 y 28/06/2042	IPC + 2.69 a 5.20
<b>Total Moneda Local</b>		<b>Ps.</b>	<b>8,447,168</b>	<b>Ps.</b>	<b>7,741,330</b>		

### Moneda Extranjera

Emisor	Fecha de emisión		31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	Fecha de vencimiento	Tasa de Interés
Banco de Bogotá S.A.	Entre 19/02/2013 y 03/08/2017	Ps.	6,459,452	Ps.	6,656,720	Entre 19/02/2023 y 03/08/2027	Entre 4.38% y 6.25%
BAC Credomatic							
El Salvador	Entre 11/02/2013 y 28/11/2017		635,536		552,861	Entre 27/01/2018 y 25/05/2022	Entre 5.20% y 5.80%
Guatemala	Entre 15/02/2016 y 20/12/2017		400,244		543,441	Entre 04/01/2018 y 25/02/2019	Entre 4.50% y 8.50%
Honduras	Entre 23/07/2013 y 06/12/2017		159,674		68,929	Entre 26/03/2018 y 06/12/2020	Entre 0.50% y 9.50%
Nicaragua	-		-		12,040	-	-
<b>Total BAC Cre-domatic</b>		<b>Ps.</b>	<b>1,195,454</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,177,270</b>		
<b>Total Banco de Bogotá S.A.</b>		<b>Ps.</b>	<b>7,654,906</b>	<b>Ps.</b>	<b>7,833,990</b>		
Grupo Aval Limi-ted	19/09/2012	Ps.	3,000,122	Ps.	2,992,916	26/09/2022	4.75%
<b>Total Moneda Extranjera</b>		<b>Ps.</b>	<b>10,655,028</b>	<b>Ps.</b>	<b>10,826,906</b>		
<b>Total</b>		<b>Ps.</b>	<b>19,102,196</b>	<b>Ps.</b>	<b>18,568,236</b>		

Los vencimientos futuros al 31 de diciembre de 2017 de los títulos de inversión en circulación son:

Año	Valor
2018	983,915
2019	1,332,505
2020	1,973,046
2021	452,159
Posterior al 2022	14,360,571
<b>Total</b>	<b>Ps. 19,102,196</b>

### 20.3. Obligaciones financieras con entidades de fomento

El Gobierno Colombiano ha establecido ciertos programas de crédito para promover el desarrollo de sectores específicos de la economía, incluyendo comercio exterior, agricultura, turismo, construcción de vivienda y otras industrias, Los programas son manejados por varias entidades del Gobierno tales como Banco de Comercio Exterior (“BANCÓLDEX”), Fondo para el Financiamiento del Sector Agropecuario (“FINAGRO”) y Financiera de Desarrollo Territorial (“FINDETER”).

El siguiente es un detalle de los préstamos obtenidos por Grupo Aval y sus entidades subsidiarias de estas entidades al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

Tasas de interés vigentes al corte	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
<b>Moneda Legal</b>		
Banco de Comercio Exterior - “BANCÓLDEX” Entre 0.07% y %21.15%, DTF + 0.01 a 14.43, IBR + 0.01 a 14.43, LIBOR6 + 0.01 a 4.46, LI-BOR12 + 0.01	835,667 Ps.	736,721
Fondo para el Financiamiento del Sector Agropecuario - “FINAGRO” Entre 5.22% y 6.30%, DTF + 0.01 a 7.74, IBR e IPC + 2.0 Y 7.74,	342,728	337,649
Financiera de Desarrollo Territorial “FINDETER” Entre 0.03% y 21.15%, DTF + 0.01 a 8.48, IBR+ 0.30 a 8.48, IPC+ 0.01 y 0.05, LIBOR3 + 0.04 y LIBOR6 +0.04	1,819,695	1,651,325
<b>Total entidades de redescuento</b>	<b>Ps. 2,998,090</b>	<b>2,725,695</b>

El siguiente es el detalle de los vencimientos de las obligaciones financieras con entidades de redescuento vigentes al 31 de diciembre de 2017:

Año	Valor
2018	207,509
2019	197,193
2020	400,848
2021	353,270
Posterior al 2022	1,839,270
<b>Total</b>	<b>Ps. 2,998,090</b>

## NOTA 21 – BENEFICIOS A EMPLEADOS

De acuerdo con la legislación laboral colombiana y de otros países donde Grupo Aval tiene subsidiarias y con base en las convenciones laborales y pactos colectivos firmados con los empleados, los diferentes empleados de Grupo Aval y sus entidades subsidiarias tienen derecho a beneficios de corto plazo, tales como salarios, vacaciones, primas legales y extralegales, y cesantías e intereses de cesantías, de largo plazo, tales como primas extralegales y auxilios médicos, y beneficios de retiro, tales como cesantías a empleados en Colombia que continúen con régimen laboral anterior de la Ley 50 de 1990 y pensiones de jubilación legales y extralegales. La compensación del personal clave de la gerencia

incluye sueldos, beneficios distintos del efectivo y aportaciones a un plan de beneficios definidos post-empleo (ver nota 35).

A través de sus planes de beneficios al personal, Grupo Aval está expuesto a una serie de riesgos (de tasa de interés y operacional), los cuales trata de minimizar a través de la aplicación de las políticas y procedimientos de administración de riesgos anteriormente definidos en la nota 4.

El siguiente es un detalle de los saldos de provisiones por beneficios de empleados al 31 de diciembre 2017 y 2016:

	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
Beneficios de corto plazo	Ps.	404,292	Ps.	397,459
Beneficios post-empleo		548,534		472,320
Beneficios de largo plazo		229,770		191,112
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,182,596</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,060,891</b>

### 21.1. Beneficios post-empleo

- En Colombia las pensiones de jubilación, cuando se retiran los empleados después de cumplir ciertos años de edad y de servicio, son asumidas por fondos públicos o privados de pensiones con base en planes de contribución definida donde las entidades y los empleados aportan mensualmente valores definidos por la ley para tener acceso a la pensión en el momento del retiro del empleado; sin embargo, para algunos empleados contratados por entidades de Grupo Aval antes de 1968 y que cumplieron con los requisitos de edad y años de servicio, las pensiones son asumidas directamente por las respectivas entidades de Grupo Aval.

- Ciertos empleados contratados por entidades de Grupo Aval antes de 1990 tienen derecho a recibir en la fecha de su retiro a voluntad del empleado o de la compañía una compensación que corresponde al último mes de salario multiplicado por cada año laborado.

- En algunas subsidiarias se reconoce extralegalmente o por pactos colectivos una prima adicional a los empleados que se retiran al cumplir la edad y los años de servicio para entrar a disfrutar de la pensión que le otorgan los fondos de pensión.

### 21.2. Beneficios de largo plazo a los empleados

Grupo Aval y sus entidades subsidiarias otorgan a sus empleados primas extralegales de largo plazo durante su vida laboral dependiendo del número de años de servicio, cada cinco, diez, quince y veinte años, etc., calculadas como días de salario (entre 15 y 180 días) en cada pago.

Algunos pensionados por Grupo Aval y sus entidades subsidiarias reciben pagos relativos a tratamientos médicos, hospitalización y cirugía.

Grupo Aval ha registrado los pasivos correspondientes a estos beneficios con base en los cálculos actuariales realizados bajo los mismos parámetros de los beneficios de retiro.

El siguiente es el movimiento de los beneficios post empleo de los empleados y de los beneficios de largo plazo durante los períodos terminados en 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	Beneficios Post Empleo		Beneficios Largo Plazo	
	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
<b>Saldo al comienzo del período</b>	Ps. <b>472,320</b>	Ps. <b>436,696</b>	Ps. <b>191,112</b>	Ps. <b>206,971</b>
Costos incurridos durante el período	4,425	3,007	18,201	19,239
Costos de interés	41,467	32,818	12,889	13,136
Costos por acuerdos	253	-	(112)	-
Costos de servicios pasados	17,248	33,407	(3,961)	(33,407)
	<u>535,713</u>	<u>505,928</u>	<u>218,129</u>	<u>205,939</u>
(Ganancia) / pérdidas por cambios en las asunciones demográficas	(8,863)	(1,232)	(1,432)	(6,456)
(Ganancia) / pérdidas por cambios en las asunciones financieras	82,534	8,880	43,870	18,846
	<u>73,671</u>	<u>7,648</u>	<u>42,438</u>	<u>12,390</u>
Diferencias en cambio	(983)	6,083	-	-
Pagos a los empleados	(59,867)	(47,339)	(30,797)	(27,217)
<b>Saldo al final del período</b>	Ps. <b>548,534</b>	Ps. <b>472,320</b>	Ps. <b>229,770</b>	Ps. <b>191,112</b>

Las variables utilizadas para el cálculo de la obligación proyectada de los diferentes beneficios de retiro y de largo plazo de los empleados se muestran a continuación:

Beneficios Post Empleo	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Tasa de descuento	9.46%	9.55%
Tasa de inflación	3.50%	3.50%
Tasa de incremento salarial	3.50%	3.50%
Tasa de incremento de pensiones	5.74%	4.87%
Tasa de rotación de empleados (entre el año de servicio 1 y 40 para hombres y mujeres la siguiente es la tasa de rotación)	Tabla de Rotación SoA 2003 (1)	Tabla de Rotación SoA 2003 (1)

BENEFICIOS LARGO PLAZO	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Tasa de descuento	6.33%	7.23%
Tasa de inflación	3.50%	3.50%
Tasa de incremento salarial	3.50%	3.50%
Tasa de incremento de pensiones	N/A	N/A
Tasa de rotación de empleados (entre el año de servicio 1 y 40 para hombres y mujeres la siguiente es la tasa de rotación)	Tabla de Rotación SoA 2003 (1)	Tabla de Rotación SoA 2003 (1)

(1) Para aquellas entidades donde aún no se cuenta con una estadística suficientemente fuerte para soportar las bases actuariales, se procede a utilizar la tabla SoA2003 como referencia. Con esta tabla se establece la probabilidad de permanencia del personal en la entidad, modificada según el factor de población de cada beneficio.

La vida esperada de los empleados es calculada con base en tablas de mortalidad publicadas por la Superintendencia Financiera en Colombia, las cuales han sido construidas con base en las experiencias de mortalidad suministradas por las diferentes compañías de seguros que operan en Colombia.

El valor del pasivo por beneficios post empleo y largo plazo a los empleados, aplicando una sensibilidad en las diferentes variables financieras y actuariales de 0.5 puntos básicos (hacia arriba y hacia abajo) y manteniendo las demás variables constantes es el siguiente

Los pagos de beneficios futuros esperados, que reflejan servicios según el caso, se espera que sean pagados de la siguiente manera:

Al 31 de diciembre de 2017		Beneficios Post Empleo		Beneficios Largo Plazo
Tasa de descuento	Ps.	725	Ps.	482
Tasa de crecimiento de los salarios		492		581
Tasa de crecimiento de las pensiones		624		N/A

Al 31 de diciembre de 2017, los participantes de los beneficios post-empleo son 45,121 empleados y los de largo plazo son 31,987 empleados.

Año		Beneficios post empleo		Otros beneficios Largo Plazo
2018	Ps.	66,744	Ps.	34,520
2019		60,359		35,659
2020		60,620		34,883
2021		62,154		30,143
2022		62,099		29,821
Años 2023–2027		303,149		141,937

Con el fin de dar alcance a lo establecido por el Decreto 1625 de 2016, donde requiere comparar el resultado de la estimación del pasivo pensional bajo los parámetros de la NIC 19 Beneficio a los empleados y el decreto 1625 de 2016, se pudo establecer que: a nivel de tasa de descuento bajo el decreto 1625 de 2016 se utilizó una tasa de 10.82%, y bajo NIC 19 una tasa 6,74%, generando una diferencia en el valor a reconocer en el pasivo por Ps. 55,650.

## NOTA 22 – PROVISIONES LEGALES Y OTRAS PROVISIONES

El movimiento y los saldos de las provisiones legales y otras provisiones legales durante los períodos terminados al 31 de diciembre 2017 y 2016 se describen a continuación:

		Otras provisiones legales		Otras provisiones (con efecto en resultados)		Otras provisiones (con efecto en ORI)		Total provisiones
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	Ps.	<b>155,749</b>	Ps.	<b>439,553</b>	Ps.	<b>25,054</b>	Ps.	<b>620,356</b>
Incremento de provisiones en el período		32,670		218,382		3,967		255,019
Utilizaciones de las provisiones		(15,012)		(115,390)		(2,253)		(132,655)
Montos reversados por provisiones no utilizadas		(7,870)		(39,053)		(3,406)		(50,329)
Variaciones en el tipo de cambio en moneda extranjera		(184)		408		-		224
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	Ps.	<b>165,353</b>	Ps.	<b>503,900</b>	Ps.	<b>23,362</b>	Ps.	<b>692,615</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	Ps.	<b>148,314</b>	Ps.	<b>456,893</b>	Ps.	<b>1,329</b>	Ps.	<b>606,536</b>
Incremento de provisiones en el período		32,405		336,557		26,651		395,613
Utilizaciones de las provisiones		(13,143)		(319,493)		-		(332,636)
Montos reversados por provisiones no utilizadas		(12,938)		(27,420)		(2,926)		(43,284)
Reclasificaciones (1)		1,111		(6,984)		-		(5,873)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	Ps.	<b>155,749</b>	Ps.	<b>439,553</b>	Ps.	<b>25,054</b>	Ps.	<b>620,356</b>

(1) Corresponde a traslado en valores reconocidos como "otras provisiones" correspondientes a programas de lealtad de Leasing Panamá, las cuales corresponden a "Otros pasivos".

### Otras provisiones de carácter legal

Las otras provisiones de carácter legal de Grupo Aval corresponden principalmente a:

#### Procesos administrativos

Al 31 de diciembre 2017 y 2016, se incluyen procesos administrativos por Ps. 68,526 y Ps. 65,042 respectivamente, por concepto de litigios en proceso administrativo principalmente para resolver diferencias surgidas con ocasión del contrato para la construcción del gasoducto Gibraltar-Bucaramanga por Ps. 50,107 y Ps. 43,592 respectivamente, en la subsidiaria Promigas, que actualmente se encuentra en el Consejo de Estado, ante el cual se presentó recurso de anulación del Laudo Arbitral proferido por el tribunal de arbitramento.

### Procesos laborales

Al 31 de diciembre 2017 y 2016, se incluyen procesos laborales por Ps. 46,785 y Ps. 46,475, respectivamente. Están compuestos principalmente por demandas laborales, indemnizaciones a exfuncionarios en contra de varias subsidiarias de Grupo Aval y reclamaciones previsionales (pensiones de sobrevivencia, pensiones por invalidez, pensiones de antigüedad, devolución de saldos, etc.) en Porvenir. El tiempo esperado de resolución es incierto debido a que cada proceso se encuentra en instancias diferentes; sin embargo, la mayoría de los casos se resuelven a favor de Grupo Aval.

## Otros Procesos

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 existen procesos por otros conceptos por Ps. 50,042 y Ps. 44,232, respectivamente, siendo el más representativo el litigio en contra de Compañía Hotelera Cartagena de Indias por Ps. 24,815 y Ps. 23,289, respectivamente, demanda que pretendía que se declarara la vulneración de los derechos e intereses colectivos de la moralidad administrativa, el goce del espacio público, el goce de un ambiente sano y la existencia del equilibrio ecológico y el manejo y aprovechamiento racional del recurso natural propiedad del Estado, y que, como consecuencia de esa vulneración, se ordenara la restitución al Estado de 37,018 m<sup>2</sup> producto de las acreciones sobre el mar y del ilegal aporte de cinco lotes entregados por el Municipio de Cartagena. Adicionalmente, en Porvenir se constituyó una provisión para cubrir reclamaciones por estimación de pagos a la UGPP por aportes pendientes de la AFP Horizonte a sus funcionarios de los años 2012 y 2013 por Ps. 20,449 y Ps. 15,550, respectivamente.

## Otras provisiones

Al 31 de diciembre 2017 y 2016 las otras provisiones ascienden a Ps. 527,262 y Ps. 464,607, respectivamente, y están compuestas principalmente por una provisión de subsidiarias de Corficolombiana por Ps. 229,447 y Ps. 204,670, respectivamente, por concepto de mantenimiento, restauración y rehabilitación de

edificios, construcciones, desmantelamiento de activos y honorarios profesionales relacionados con el desarrollo de contratos de concesión. Adicionalmente, se incluye una provisión de Porvenir por déficit en cuentas de ahorro individual, donde sus pensiones de jubilación están cubiertas por el fondo obligatorio denominado "Fondo de Pensiones Obligatorias Especial Porvenir del Retiro Programado" administrado por Porvenir, en virtud de las disposiciones legales vigentes requiriendo que deben ser asumidos por el administrador de fondos de pensiones. Esta provisión se calcula de acuerdo con las proyecciones basadas en supuestos actuariales, que muestran algunas personas con recursos limitados en el Fondo, las cuales no cubrirían los pagos pensionales en el futuro. Dichas provisiones ascienden a Ps. 175,000 y Ps. 173,541, respectivamente.

Incluye además provisiones de varias subsidiarias de Grupo Aval por Ps. 50,541 y Ps. 38,292 para los períodos terminados en 31 de diciembre 2017 y 2016, respectivamente, correspondientes a desmantelamiento de cajeros y oficinas; y por Ps. 23,363 y Ps. 25,054, respectivamente, por provisiones de cupos de cartera con efecto en ORI.

## NOTA 23 – OTROS PASIVOS

Las cuentas por pagar y otros pasivos comprenden lo siguiente para los períodos finalizados en 31 de diciembre de 2017 y 2016:

Conceptos		31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016
Proveedores y servicios por pagar	Ps.	1,407,919	Ps.	1,112,052
Cheques girados no cobrados/ cheques de gerencia		737,200		843,362
Dividendos y excedentes por pagar		590,040		644,733
Recaudos realizados		559,670		625,708
Transacciones en cajeros automáticos red ATH		386,808		274,943
Retenciones y aportes laborales		288,645		308,468
Otros ingresos anticipados		261,220		246,409
Transferencias electrónicas ACH		257,066		211,853
Establecimientos afiliados		255,182		202,636
Adquisición de bienes y servicios nacionales		254,195		233,403
Impuestos		194,779		206,654
Cuentas canceladas		86,140		37,291
Comisiones y honorarios		77,691		74,604
Prima de seguros		76,756		60,167
Bonos de paz		62,634		59,079
Contribuciones y afiliaciones		59,546		41,668
Pagos de tarjeta de crédito		43,637		53,651
CDT Títulos vencidos		42,998		26,659
Contribuciones sobre transacciones		37,042		42,110
Prometientes compradores		33,537		37,658
Sobrantes en caja, canje y otros		31,077		68,898
Seguros		24,184		14,320
Órdenes de embargo		13,060		12,724
Arrendamientos		11,444		6,793
Otros(1)		442,996		511,349
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>6,235,466</b>	<b>Ps.</b>	<b>5,957,192</b>

(1) Dentro del incremento presentado se está incluyendo la combinación de negocios por Concesionaria Nueva Vía al Mar por Ps. 84,346 y Vial del Pacífico por Ps. 97,917 (esta adquisición es considerada como no significativa).

## NOTA 24 – PATRIMONIO DE LOS INTERESES CONTROLANTES

El número de acciones autorizadas, emitidas y en circulación al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	31 de diciembre 2017	31 de diciembre 2016
Número de acciones autorizadas	120,000,000,000	120,000,000,000
Número de acciones suscritas y pagadas	22,281,017,159	22,281,017,159

En Asamblea de accionistas realizada el 7 de diciembre de 2010 se aprobó una modificación a los estatutos, permitiendo la posibilidad de convertir acciones ordinarias en acciones con dividendo preferencial. Esta modificación de estatutos fue aprobada por la Superintendencia Financiera de Colombia con la Resolución No. 2443 de diciembre de 2010. La relación de intercambio definida fue de 1 acción ordinaria por 1 de dividendo preferencial sin derecho a voto. Las acciones sólo podrán ser objeto de conversión cuando así lo apruebe o lo autorice, según el caso, la Asamblea General de Accionistas.

Las acciones preferenciales emitidas dan derecho a recibir un dividendo mínimo preferencial sobre los beneficios del ejercicio, después de enjugar las pérdidas que afecten el capital, deducido el aporte que legalmente se debe destinar para reserva legal, y antes de crear o incrementar cualquier otra reserva. El dividendo mínimo preferencial es un peso (\$1.00) por acción semestral, siempre y cuando este dividendo preferencial supere el dividendo decretado para las acciones ordinarias; en caso contrario, es decir, si el dividendo mínimo preferencial no es superior al que corresponda a las acciones ordinarias, únicamente se reconocerá a cada acción preferencial el valor del dividendo decretado para cada acción ordinaria. Teniendo en cuenta lo anterior, no serán acumulables el dividendo mínimo preferencial y el dividendo mínimo que sea decretado para las acciones ordinarias. Se ha ejercido el derecho de conversión de acciones ordinarias a preferenciales a diciembre de 2017 y 2016 por un total de 81,696,058 acciones y 12,086,836 acciones respectivamente. La composición accionaria después de conversión, es la siguiente:

	31 de diciembre 2017	31 de diciembre 2016
<i>El total de acciones suscritas y pagadas se desglosa así:</i>		
Acciones comunes	15,173,180,765	15,254,876,823
Acciones con dividendo preferencial sin derecho a voto	7,107,836,394	7,026,140,336
<b>Total acciones en circulación</b>	<b>22,281,017,159</b>	<b>22,281,017,159</b>

## Utilidades retenidas asignadas

La composición al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
Reserva legal	Ps.	11,140	Ps.	11,140
Reserva ocasional a disposición del máximo órgano social		5,333,763		5,591,387
	<b>Ps.</b>	<b>5,344,903</b>	<b>Ps.</b>	<b>5,602,527</b>

## Reserva Legal

De conformidad con las normas legales vigentes, Grupo Aval y sus subsidiarias en Colombia deben crear una reserva legal mediante la asignación de 10% de las utilidades netas de cada año hasta alcanzar un monto igual al 50% del capital social suscrito. Esta reserva puede reducirse por debajo del 50% del capital social suscrito para enjugar pérdidas en exceso de las utilidades retenidas, La reserva legal no puede ser inferior al porcentaje antes mencionado, excepto para cubrir pérdidas en exceso de las utilidades retenidas.

## Reservas Obligatorias y Voluntarias

Las reservas obligatorias y voluntarias son determinadas durante las Asambleas de Accionistas.

## Dividendos Decretados

Los dividendos se decretan y pagan a los accionistas con base en las reservas ocasionales a disposición del máximo órgano social. A partir del año 2017, la Compañía efectúa corte de cuentas de forma anual. Los dividendos decretados fueron los siguientes para los resultados de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2016 (dividendo anualizado) y 30 de junio de 2016 (dividendo semestralizado):

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Utilidades del período inmediatamente anterior determinadas en los estados financieros separados de Grupo Aval.	1,053,594	1,258,835
Dividendos pagados en efectivo	En la asamblea realizada en marzo de 2017 se decretaron 58.80 pesos por acción pagaderos en doce cuotas de 4.90 pesos por acción, de abril de 2017 a marzo de 2018.	29,40 pesos por acción pagaderos en seis cuotas de 4,90 pesos por acción a partir de octubre de 2016 a marzo de 2017 (con base en las utilidades netas del primer semestre de 2016).

Detalle de las acciones en circulación en la fecha de la asamblea		
Acciones ordinarias en circulación	15,240,124,702	15,258,916,143
Acciones preferenciales en circulación	7,040,892,457	7,022,101,016
Total acciones en circulación	22,281,017,159	22,281,017,159
<b>Total dividendos decretados</b>	<b>1,310,124</b>	<b>655,062</b>

## Utilidad neta por acción

El siguiente cuadro resume la utilidad neta por acción por los períodos terminados en 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
Utilidad neta del período	Ps.	3,444,223	Ps.	3,794,132
Menos: participación de intereses no controlantes		(1,274,384)		(1,429,531)
<b>Utilidad neta atribuible a intereses controlantes</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,169,839</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,364,601</b>
Promedio ponderado de las acciones comunes y preferenciales usadas en el cálculo de la utilidad neta por acciones básicas (comunes y preferenciales)		22,281,017,159		22,281,017,159
<b>Utilidad neta por acción básica en pesos colombianos</b>	<b>Ps.</b>	<b>97.39</b>	<b>Ps.</b>	<b>106.13</b>
<b>Utilidad neta por acción diluida en pesos colombianos</b>	<b>Ps.</b>	<b>97.39</b>	<b>Ps.</b>	<b>106.13</b>

Grupo Aval tiene una estructura simple de capital y, por lo tanto, no hay diferencia entre la utilidad básica por acción y la utilidad diluida. Las acciones con dividendo preferencial con derecho a voto tienen derecho a recibir anualmente un dividendo mínimo preferencial equivalente a (Ps.1) pero también participan en la misma proporción que las acciones comunes en el ingreso sujeto a distribución; por esta razón son tomadas en conjunto con las acciones comunes para el cálculo de la utilidad por acción.

## NOTA 25 - INTERESES NO CONTROLANTES

La siguiente tabla provee información acerca de cada subsidiaria que tiene intereses no controlantes significativos:

Entidad	País	Participación al 31 de diciembre de 2017	Participación en el patrimonio al 31 de diciembre de 2017	Participación en las utilidades al 31 de diciembre de 2017	Dividendos pagados durante el año 2017
Promigas S.A.	Colombia	49.77%	Ps. 1,474,553	Ps. 321,147	Ps. (269,528)
Corporación Financiera Colom-biana S.A.	Colombia	41.51%	1,351,756	87,513	(340,381)
Banco de Bogotá S.A.	Colombia	31.26%	4,592,266	645,320	(322,985)
Banco de Occidente S.A.	Colombia	27.73%	1,127,249	100,019	(84,339)
Banco Popular S.A.	Colombia	6.26%	154,093	13,766	(6,690)
Banco Comercial AV Villas S.A.	Colombia	20.11%	294,843	31,196	(14,353)
Otras menores	Otros		751,068	75,422	-
<b>Total</b>			<b>Ps. 9,745,829</b>	<b>Ps. 1,274,383</b>	<b>Ps. (1,038,276)</b>

Entidad	País	Participación al 31 de diciembre de 2016	Participación en el patrimonio al 31 de diciembre de 2016	Participación en las utilidades al 31 de diciembre de 2016	Dividendos pagados durante el año 2016
Promigas S.A.	Colombia	49.77%	Ps. 1,371,276	Ps. 307,004	Ps. (165,883)
Corporación Financiera Colom-biana S.A.	Colombia	41.89%	1,263,485	127,049	(200,795)
Banco de Bogotá S.A.	Colombia	31.26%	4,433,435	656,952	(334,989)
Banco de Occidente S.A.	Colombia	27.73%	1,151,998	184,758	(83,165)
Banco Popular S.A.	Colombia	6.26%	149,817	16,408	(9,530)
Banco Comercial AV Villas S.A.	Colombia	20.11%	285,401	43,864	(50,812)
Otras menores	Otros		613,200	93,496	-
<b>Total</b>			<b>Ps. 9,268,612</b>	<b>Ps. 1,429,531</b>	<b>Ps. (845,174)</b>

La siguiente tabla provee información financiera resumida de cada una de las subsidiarias que tiene intereses no controlantes significativos al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

### 31 de diciembre de 2017

Entidad	Activos	Pasivos	Total Ingresos	Utilidad Neta	ORI	Flujo neto de efectivo de la operación
Promigas S.A.	Ps. 9,634,659	Ps. 6,455,781	Ps. 3,909,773	Ps. 688,156	Ps. 106,072	Ps. 232,893
Corporación Financiera Colombiana S.A.	21,156,016	15,876,553	5,858,348	564,540	154,784	3,482,264
Banco de Bogotá S.A.	149,454,486	131,244,265	6,560,875	2,296,482	862,493	1,763,721
Banco de Occidente S.A.	37,818,250	33,407,871	1,887,313	362,519	35,972	(37,880)
Banco Popular S.A.	22,380,645	19,635,259	1,122,611	238,777	244,140	484,766
Banco Comercial AV Villas S.A.	12,351,709	10,856,062	849,628	155,513	43,947	(178,027)

### 31 de diciembre de 2016

Entidad	Activos	Pasivos	Total Ingresos	Utilidad Neta	ORI	Flujo neto de efectivo de la operación
Promigas S.A.	Ps. 9,258,014	Ps. 6,303,147	Ps. 4,159,350	Ps. 635,261	Ps. 431,676	Ps. (734,736)
Corporación Financiera Colombiana S.A.	20,552,482	15,603,602	6,681,071	688,076	183,719	(141,293)
Banco de Bogotá S.A.	141,491,431	124,180,764	6,014,492	4,873,582	2,083,079	1,932,467
Banco de Occidente S.A.	35,583,125	31,176,595	1,710,642	669,818	122,290	353,512
Banco Popular S.A.	20,776,448	18,043,674	947,961	263,587	763,269	(139,190)
Banco Comercial AV Villas S.A.	12,488,656	11,065,172	656,391	218,261	52,008	103,448

En los períodos anuales terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 Grupo Aval no adquirió intereses no controlantes.

## NOTA 26 - COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

### Compromisos de crédito

En el desarrollo de sus operaciones normales, Grupo Aval y sus entidades subsidiarias otorgan garantías y cartas de crédito a sus clientes, en los cuales se comprometen irrevocablemente a hacer pagos a terceros en caso de que los clientes no cumplan con sus obligaciones con dichos terceros, con el mismo riesgo de crédito de los activos financieros por cartera de créditos. El otorgamiento de las garantías y cartas de crédito está sujeto a las mismas políticas de aprobación de desembolso de préstamos en cuanto a calidad crediticia de los clientes y se obtienen las garantías que se consideran adecuadas a las circunstancias.

Los compromisos para extensión de créditos representan porciones no usadas de autorizaciones para extender créditos en la forma de préstamos, uso de tarjetas de crédito, cupos de sobregiro y cartas de crédito. Con respecto al riesgo de crédito sobre compromisos para extender líneas de crédito, Grupo Aval está potencialmente expuesto a pérdidas en un monto igual al monto total de los compromisos no usados, si el monto no usado fuera a ser retirado totalmente; sin embargo, el monto de la pérdida es menor que

el monto total de los compromisos no usados puesto que la mayoría de los compromisos para extender los créditos son contingentes a que el cliente mantenga los estándares específicos de riesgos de crédito.

Grupo Aval monitorea los términos de vencimiento de los compromisos relativos de cupos de crédito, considerando que los compromisos de largo plazo tienen un mayor riesgo crédito que los compromisos a corto plazo.

Los saldos pendientes de las líneas de crédito no usadas y garantías 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 las garantías, cartas de crédito y compromisos de créditos en líneas de crédito no usados al 31 de diciembre 2017 y 2016:

### Compromisos en líneas de crédito no usados

	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
	Monto nominal	Valor Razonable	Monto nominal	Valor Razonable
Garantías	Ps. 3,495,921	Ps. 58,936	Ps. 3,513,700	Ps. 61,030
Cartas de crédito no usadas	1,177,697	10,314	1,084,589	4,569
Cupos de sobregiros	75,225	-	239,063	-
Cupos de tarjeta de crédito no utilizados	18,025,620	-	17,383,743	-
Apertura de crédito	2,239,417	-	2,439,294	-
Créditos aprobados no desembolsados	1,736,174	-	2,494,068	-
Otros	473,184	-	94,100	-
<b>Total</b>	<b>Ps. 27,223,238</b>	<b>Ps. 69,250</b>	<b>Ps. 27,248,557</b>	<b>Ps. 65,599</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:

	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
Pesos colombianos	Ps.	10,271,676	Ps.	13,265,897
Dólares		16,589,399		13,629,513
Euros		85,887		37,263
Otros		276,276		315,884
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>27,223,238</b>	<b>Ps.</b>	<b>27,248,557</b>

### Compromisos de desembolso de gastos de capital

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, Grupo Aval y sus entidades subsidiarias tenían compromisos contractuales de desembolsos de gastos de capital por valor de Ps. 110,681 y Ps. 62,885 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:

	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
No mayor de un año	Ps.	246,373	Ps.	200,796
Mayor de un año y menor de cinco años		526,557		544,148
Más de cinco años		233,239		309,696
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,006,169</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,054,640</b>

### Contingencias

#### Contingencias legales

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, Grupo Aval y sus entidades subsidiarias atendían procesos administrativos y judiciales en contra; se valoraron las pretensiones de los procesos con base en análisis y conceptos de los abogados encargados y se determinaron las siguientes contingencias:

#### Procesos laborales

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se tenían registradas demandas laborales por Ps.105,748 y Ps. 30,358 respectivamente. Históricamente la mayoría de estos procesos se han resuelto a favor de Grupo Aval y sus entidades subsidiarias.

## Procesos civiles

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el resultado de la valoración de las pretensiones de los procesos judiciales por demandas civiles, sin incluir aquellas de probabilidad remota, ascendió a Ps. 453,592 y Ps. 432,334 respectivamente.

## Procesos administrativos y otros

Las pretensiones por procesos administrativos y judiciales de carácter tributario, iniciados por autoridades tributarias del orden nacional y local establecen en algunos casos sanciones en las que incurrirían Grupo Aval y sus entidades subsidiarias en ejercicio de su

actividad como entidad recaudadora de impuestos nacionales y territoriales y en otros determinan mayores impuestos en su condición de contribuyentes. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la cuantía de las diferentes pretensiones alcanzaba la suma de Ps. 81,117 y Ps. 42,723 respectivamente.

## NOTA 27 – INGRESOS Y GASTOS POR COMISIONES Y HONORARIOS

A continuación se presenta un detalle de los ingresos y gastos por comisiones y honorarios por los períodos terminados en 31 de diciembre de 2017 y 2016:

Ingresos por comisiones y honorarios		31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016
Comisiones de servicios bancarios	Ps.	2,662,345	Ps.	2,436,694
Comisiones de tarjetas de crédito		1,112,319		1,034,762
Administración de fondos de pensiones y cesantías		926,771		824,089
Actividades fiduciarias		311,838		275,719
Servicios de almacenamiento		169,815		186,067
Comisiones por giros, cheques y chequeras		60,768		67,832
Servicios de la red de oficinas		42,639		43,507
Otras comisiones		10,272		10,515
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>5,296,767</b>	<b>Ps.</b>	<b>4,879,185</b>

Gastos por comisiones y honorarios		31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016
Servicios bancarios	Ps.	332,707	Ps.	313,586
Por afiliaciones a los fondos de pensiones		74,531		68,454
Servicio de la red de oficinas		29,874		33,404
Servicios de procesamiento de información de los operado-res		23,039		20,963
Servicio de recaudo de aportes a las instituciones financieras		5,618		6,084
Servicios de administración e intermediación		4,391		4,378
Gastos bancarios		430		592
Otros		159,701		161,189
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>630,291</b>	<b>Ps.</b>	<b>608,650</b>
<b>Ingreso neto por comisiones y honorarios</b>	<b>Ps.</b>	<b>4,666,476</b>	<b>Ps.</b>	<b>4,270,535</b>

## NOTA 28 – 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:

	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
<b>Ingreso neto por inversiones a valor razonable con cambios en resultados (1)</b>				
Títulos de deuda	Ps.	819,183	Ps.	1,172,102
Acciones y fondos de inversión		177,448		115,872
	Ps.	<b>996,631</b>	Ps.	<b>1,287,974</b>
<b>Ingreso neto de derivados</b>				
Ingreso neta en instrumentos derivados (2)	Ps.	(74,948)		10,624
Otros ingresos negociables (3)		240,144		217,460
	Ps.	<b>165,196</b>	Ps.	<b>228,084</b>
<b>Ingreso neto de otros activos financieros designados a valor razonable</b>				
Activo financiero de concesiones (4)	Ps.	209,936		180,982
	Ps.	<b>209,936</b>	Ps.	<b>180,982</b>
	Ps.	<b>1,371,763</b>	Ps.	<b>1,697,040</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 5.2 numeral (3).

## NOTA 29 – INGRESOS POR VENTA DE BIENES Y SERVICIOS DE COMPAÑÍAS DEL SECTOR REAL

A continuación se presenta un detalle de los ingresos y gastos correspondientes al sector real por los períodos terminados el 31 de diciembre 2017 y 2016:

	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
Ingresos por venta de bienes y servicios de compañías del sector real	Ps.	5,656,472	Ps.	6,519,231
Otros ingresos de operación		136,309		119,689
<b>Total ingresos</b>	Ps.	<b>5,792,781</b>	Ps.	<b>6,638,920</b>
Costos de ventas de compañías del sector real		3,408,803		4,213,991
Provisión para cartera de créditos e intereses por cobrar		22,242		3,716
Gastos generales de administración		686,316		635,930
Salarios y beneficios a empleados		482,236		434,144
Amortización		300,328		293,769
Depreciación		79,980		74,159
Pago de bonificaciones		34,436		27,555
Gastos por comisiones y honorarios		17,183		35,737
Gastos por donaciones		12,604		12,081
Indemnizaciones		2,566		2,717
<b>Total gastos</b>	Ps.	<b>5,046,694</b>	Ps.	<b>5,733,799</b>
<b>Resultado neto del sector real</b>	Ps.	<b>746,087</b>	Ps.	<b>905,119</b>

## NOTA 30 – GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN

A continuación se presenta un detalle de los gastos generales de administración en los períodos terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
Impuestos y tasas	Ps.	732,551	Ps.	653,077
Honorarios por consultoría, auditoría y otros		460,978		318,659
Contribuciones afiliaciones y transferencias		445,750		423,838
Arrendamientos		430,882		400,481
Mantenimiento y reparaciones		392,271		312,203
Seguros		351,730		316,852
Servicios de publicidad		314,657		323,307
Servicios públicos		277,849		287,770
Servicios de transporte		166,429		147,592
Servicios de aseo y vigilancia		131,451		129,166
Servicios temporales		128,656		122,820
Útiles y papelería		82,113		23,262
Procesamiento electrónico de datos		73,845		73,973
Adecuación e instalación		62,809		66,819
Viajes		47,469		52,107
Otros		385,183		541,949
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>4,484,623</b>	<b>Ps.</b>	<b>4,193,875</b>

## NOTA 31 – ANÁLISIS DE SEGMENTOS DE OPERACIÓN

Los segmentos de operación son componentes de Grupo Aval encargados de desarrollar actividades comerciales que pueden generar ingresos o incurrir en gastos y cuyos resultados operativos son regularmente revisados por la Junta Directiva de Grupo Aval y para los cuales información financiera específica está disponible:

### 31.1. Descripción de los productos y servicios de los cuales cada segmento reportable deriva sus ingresos

Grupo Aval está organizado en cinco segmentos de negocios integrados por los cuatro principales bancos de Grupo Aval: Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco AV Villas, Banco Popular y Corficolombiana. Todos estos bancos y la corporación Corficolombiana, prestan servicios relativos a la actividad bancaria en Colombia en banca corporativa o comercial, consumo, hipotecario para vivienda y microcrédito.

### 31.2. Factores que usa la gerencia para identificar los segmentos reportables

Los segmentos de operación identificados anteriormente se basan en la organización estratégica de Grupo Aval para atender los diferentes sectores de la economía en Colombia, teniendo en cuenta que bajo las leyes Colombianas cada una de estas entidades opera desde hace varios años.

La información consolidada de cada entidad es revisada por la Junta Directiva de Grupo Aval y está disponible al mercado de valores teniendo en cuenta que dichas entidades tienen sus acciones y títulos valores registrados en el Registro Nacional de Valores de Colombia.

### **31.3. Medición de la utilidad neta y de los activos y pasivos de los segmentos operativos**

La Junta Directiva de Grupo Aval revisa la información financiera consolidada de cada uno de sus segmentos de operación, preparada de acuerdo con normas internacionales de información financiera vigentes en Colombia.

La Junta Directiva evalúa el desempeño de cada segmento basado en los resultados de cada uno de ellos y ciertos indicadores de riesgo de crédito.

### **31.4. Información de utilidad neta, activos y pasivos de los segmentos de operación reportables**

El siguiente es el detalle de la información financiera resumida reportable por cada segmento al 31 de diciembre de 2017 y 2016 por los períodos anuales terminados en esas fechas.

### 31 de diciembre 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>Activos</b>								
Instrumentos financieros a valor razonable	Ps. 7,217,091	Ps. 5,166,960	Ps. 2,483,999	Ps. 777,811	Ps. 4,777,168	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
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
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
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. 149,405,124</b>	<b>Ps. 37,765,051</b>	<b>Ps. 22,380,644</b>	<b>Ps. 12,351,710</b>	<b>Ps. 21,151,321</b>	<b>Ps. 21,687,886</b>	<b>Ps. (28,099,986)</b>	<b>Ps. 236,641,700</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
Obligaciones financieras	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. 131,194,904</b>	<b>Ps. 33,354,672</b>	<b>Ps. 19,635,260</b>	<b>Ps. 10,856,063</b>	<b>Ps. 15,871,857</b>	<b>Ps. 5,529,835</b>	<b>Ps. (5,779,141)</b>	<b>Ps. 210,663,450</b>

(1) Corresponde a Grupo Aval Individual, Grupo Aval International Limited y ATH negocio conjunto.

### 31 de diciembre de 2016

	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>Activos</b>								
Instrumentos financieros a valor razonable	Ps. 6,606,301	Ps. 4,691,584	Ps. 2,362,409	Ps. 1,703,422	Ps. 4,398,253	Ps. 836,988	Ps. (2,256,756)	Ps. 18,342,201
Instrumentos financieros a costo amortizado	6,378,126	542,008	409,131	250,980	2,144,304	-	38,058	9,762,607
Inversiones en compañías controladas, asociadas y negocios conjuntos	3,341,859	570,782	9,103	-	932,586	16,351,820	(20,059,503)	1,146,647
Activos financieros por cartera de créditos a costo amortizado	97,169,521	26,573,862	16,016,683	8,981,858	3,141,864	2,201,828	(3,186,884)	150,898,732
Otros activos	27,995,623	3,204,890	1,979,122	1,552,395	9,935,475	1,185,230	(1,706,606)	44,146,129
<b>Total activos</b>	<b>Ps. 141,491,430</b>	<b>Ps. 35,583,126</b>	<b>Ps. 20,776,448</b>	<b>Ps. 12,488,655</b>	<b>Ps. 20,552,482</b>	<b>Ps. 20,575,866</b>	<b>Ps. (27,171,691)</b>	<b>Ps. 224,296,316</b>
<b>Pasivos</b>								
Depósitos de clientes	93,676,674	24,176,056	14,733,350	9,706,084	3,846,793	-	(2,251,902)	143,887,055
Obligaciones financieras	25,863,311	5,504,607	2,451,314	975,300	9,288,278	4,811,942	(3,378,471)	45,516,281
Otros pasivos	4,640,779	1,495,931	859,010	383,787	2,468,531	602,907	(460,644)	9,990,301
<b>Total Pasivos</b>	<b>Ps. 124,180,764</b>	<b>Ps. 31,176,594</b>	<b>Ps. 18,043,674</b>	<b>Ps. 11,065,171</b>	<b>Ps. 15,603,602</b>	<b>Ps. 5,414,849</b>	<b>Ps. (6,091,017)</b>	<b>Ps. 199,393,637</b>

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

### 31 de diciembre 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. 11,082,066	Ps. 3,273,685	Ps. 2,099,005	Ps. 1,267,901	Ps. 552,773	Ps. 315	Ps. -	Ps. 18,275,745
Comisiones y honorarios	4,187,221	396,658	224,233	250,824	95,086	142,745	-	5,296,767
Participación en resultados asociadas y negocios conjuntos	5,847	2,402	2,622	2,043	159,050	-	-	171,964
Dividendos	1,321	370	1,991	1,514	45,243	-	-	50,439
Otros ingresos operativos	987,910	259,425	247,164	134,479	1,395,584	(3,048)	-	3,021,514
	<b>Ps. 16,264,365</b>	<b>Ps. 3,932,540</b>	<b>Ps. 2,575,015</b>	<b>Ps. 1,656,761</b>	<b>Ps. 2,247,736</b>	<b>Ps. 140,012</b>	<b>Ps. -</b>	<b>Ps. 26,816,429</b>
<b>Ingresos entre segmentos</b>								
Ingresos Financieros	72,910	1,818	1,047	4,797	62,097	140,564	(283,233)	-
Honorarios y comisiones	2,989	5,171	4,133	15,065	1,525	233,423	(262,306)	-
Participación en utilidad neta de asociadas y negocios conjuntos	40,214	139,555	(376)	132	159	-	(179,684)	-
Dividendos	3,101	5,494	6,810	1,170	1,244	2,040,320	(2,058,139)	-
Otros ingresos operativos	258,301	203,263	32,697	1,974	4,561,590	140,788	(5,198,613)	-
	<b>Ps. 377,515</b>	<b>Ps. 355,301</b>	<b>Ps. 44,311</b>	<b>Ps. 23,138</b>	<b>Ps. 4,626,615</b>	<b>Ps. 2,555,095</b>	<b>Ps. (7,981,975)</b>	<b>Ps. -</b>
<b>Total ingresos</b>	<b>Ps. 16,641,880</b>	<b>Ps. 4,287,841</b>	<b>Ps. 2,619,326</b>	<b>Ps. 1,679,899</b>	<b>Ps. 6,874,351</b>	<b>Ps. 2,695,107</b>	<b>Ps. (7,981,975)</b>	<b>Ps. 26,816,429</b>
<b>Gastos</b>								
Gastos financieros	Ps. 4,594,100	Ps. 1,388,190	Ps. 977,441	Ps. 423,069	Ps. 852,501	Ps. 279,182	Ps. (286,784)	Ps. 8,227,699
Provisión por deterioro de activos financieros	2,295,759	919,794	274,514	339,562	93,942	-	(22,243)	3,901,328
Depreciaciones y amortizaciones	363,026	77,146	46,045	29,897	227,379	9,337	(231,421)	521,409
Comisiones y honorarios pagados	356,548	94,184	86,316	108,572	30,632	519	(46,480)	630,291
Gastos administrativos	3,035,735	728,928	511,667	370,870	636,239	209,659	(1,008,475)	4,484,623
Otros gastos	2,668,279	548,289	367,310	180,186	4,025,479	70,567	(4,141,796)	3,718,314
Impuesto sobre la renta	1,031,947	168,791	117,256	72,231	443,640	51,956	2,721	1,888,542
	<b>Ps. 14,345,394</b>	<b>Ps. 3,925,322</b>	<b>Ps. 2,380,549</b>	<b>Ps. 1,524,387</b>	<b>Ps. 6,309,812</b>	<b>Ps. 621,220</b>	<b>Ps. (5,734,478)</b>	<b>Ps. 23,372,206</b>
<b>Utilidad neta</b>	<b>Ps. 2,296,486</b>	<b>Ps. 362,519</b>	<b>Ps. 238,777</b>	<b>Ps. 155,512</b>	<b>Ps. 564,539</b>	<b>Ps. 2,073,887</b>	<b>Ps. (2,247,497)</b>	<b>Ps. 3,444,223</b>

(1) Corresponde a Grupo Aval Individual, Grupo Aval International Limited y ATH negocio conjunto.

## 31 de diciembre de 2016

	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. 10,507,090	Ps. 3,163,012	Ps. 1,942,184	Ps. 463,412	Ps. 3,176	Ps. -	Ps. 17,180,267
Comisiones y honorarios	3,969,958	387,986	219,717	63,763	-	-	4,879,185
Participación en resultados asociadas y negocios conjuntos	1,939	(760)	(63)	201,282	-	-	202,517
Dividendos	1,851	1,150	3,112	18,972	-	-	28,026
Otros ingresos operativos	(2) 1,316,278	371,150	340,935	1,616,150	(4,704)	-	3,905,379
<b>Ps. 15,797,116</b>	<b>Ps. 3,922,538</b>	<b>Ps. 2,505,885</b>	<b>Ps. 1,607,784</b>	<b>Ps. 2,363,579</b>	<b>Ps. (1,528)</b>	<b>Ps. -</b>	<b>Ps. 26,195,374</b>
<b>Ingresos entre segmentos</b>							
Ingresos Financieros	75,870	2,893	848	6,224	225,817	(387,292)	-
Comisiones y honorarios	(11,244)	4,386	2,283	13,170	74,498	(93,799)	-
Participación en utilidad neta de asociadas y negocios conjuntos	108,674	118,385	(755)	(1,314)	-	(225,666)	-
Dividendos	(72)	20,336	25,293	-	1,158,250	(1,204,751)	-
Otros ingresos operativos	2,330,559	255,656	31,617	1,613	169,960	(7,983,970)	-
<b>2,503,787</b>	<b>401,656</b>	<b>59,286</b>	<b>19,693</b>	<b>5,282,531</b>	<b>1,628,525</b>	<b>(9,895,478)</b>	<b>-</b>
<b>Total ingresos</b>	<b>Ps. 18,300,903</b>	<b>Ps. 4,324,194</b>	<b>Ps. 2,565,171</b>	<b>Ps. 7,646,110</b>	<b>Ps. 1,626,997</b>	<b>Ps. (9,895,478)</b>	<b>Ps. 26,195,374</b>
<b>Gastos</b>							
Gastos financieros	Ps. 4,568,468	Ps. 1,455,262	Ps. 995,070	Ps. 451,224	Ps. 365,913	Ps. (405,186)	Ps. 8,378,354
Provisión por deterioro de activos financieros	1,933,101	660,488	184,291	240,892	-	3,918	3,082,768
Depreciaciones y amortizacio- nes	353,478	75,290	40,955	24,787	577	(250,696)	463,224
Comisiones y honorarios pagados	352,826	99,999	83,994	98,738	410	(54,482)	608,650
Gastos administrativos	2,840,499	635,435	503,538	315,746	74,284	(799,187)	4,196,860
Otros gastos	2,553,318	503,236	319,552	158,800	38,396	(4,739,677)	3,515,132
Impuesto sobre la renta	1,179,790	224,665	174,184	119,029	2,967	58,251	2,156,254
<b>Total gastos</b>	<b>Ps. 13,781,480</b>	<b>Ps. 3,654,375</b>	<b>Ps. 2,301,584</b>	<b>Ps. 1,409,216</b>	<b>Ps. 482,547</b>	<b>Ps. (6,187,059)</b>	<b>Ps. 22,401,242</b>
<b>Utilidad neta</b>	<b>Ps. 4,519,423</b>	<b>Ps. 669,819</b>	<b>Ps. 263,587</b>	<b>Ps. 218,261</b>	<b>Ps. 1,144,450</b>	<b>Ps. (3,708,419)</b>	<b>Ps. 3,794,132</b>

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

(2) Incluye efecto de valor razonable producto de la valoración a mercado de la inversión de Corficolombiana en su proceso de desconsolidación.

Los gastos de capital representan adiciones a activos diferentes de instrumentos financieros, tales como: propiedades, planta y equipo, propiedades de inversión, activos biológicos, intangibles e impuestos diferidos.

### 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 con 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.

### 31.5. Análisis de ingresos por productos y servicios

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

### 31.6. Ingreso por países

A continuación se detalla los principales ingresos de Grupo Aval por país para los períodos terminados en 31 de diciembre de 2017 y 2016 fueron los siguientes:

	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
Colombia	Ps.	18,992,239	Ps.	18,812,163
Panamá		1,398,718		1,297,684
Costa Rica		2,752,228		2,593,946
Guatemala		1,133,411		1,094,956
Otros países		2,539,833		2,396,625
<b>Total ingresos consolidados</b>	<b>Ps.</b>	<b>26,816,429</b>	<b>Ps.</b>	<b>26,195,374</b>

El análisis anterior es basado en el domicilio del cliente. Los ingresos de entidades off-shore de clientes colombianos son reportados como ingresos de Colombia. Los ingresos comprenden ingresos por intereses, honorarios, comisiones y otros ingresos operativos.

### 31.7. Activos no corrientes por país

A continuación se detalla los principales activos no corrientes de Grupo Aval por cada país para los períodos terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 fueron los siguientes:

31 de diciembre 2017	Propiedades, planta y equipo de uso propio		Activos intangibles	
Colombia	Ps.	4,635,899	Ps.	5,868,868
Panamá		203,824		3,657,235
Costa Rica		366,800		89,343
Guatemala		98,778		16,714
Otros países		494,696		1,231,744
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>5,799,997</b>	<b>Ps.</b>	<b>10,863,904</b>

31 de diciembre de 2016	Propiedades, planta y equipo de uso propio		Activos intangibles	
Colombia	Ps.	4,702,347	Ps.	5,496,699
Panamá		208,727		3,681,756
Costa Rica		376,984		113,009
Guatemala		97,798		14,110
Otros países		513,393		1,059,718
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>5,899,249</b>	<b>Ps.</b>	<b>10,365,292</b>

## NOTA 32 - COMPENSACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS CON PASIVOS FINANCIEROS

El siguiente es un detalle de los instrumentos financieros sujetos a compensación y requeridos contractualmente al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

### 31 de diciembre de 2017

	Importes brutos de activos financieros reconocidos		Importes brutos de pasivos financieros reconocidos compensados en el estado consolidado de situación financiera		Importe neto de activos financieros presentados en el estado consolidado de situación financiera		Importes relacionados no compensados en el estado consolidado de situación financiera		Importe neto			
	Instrumentos Financieros	Garantía colateral de efectivo recibido	Instrumentos Financieros	Garantía colateral de efectivo recibido	Instrumentos Financieros	Garantía colateral de efectivo recibido	Instrumentos Financieros	Garantía colateral de efectivo recibido				
<b>Activos</b>												
Instrumentos financieros derivados	Ps.	526,148	Ps.	(142,495)	Ps.	383,653	Ps.	(2,756)	Ps.	(45,387)	Ps.	335,510
Operaciones de repo y simultáneas		2,544,676		-		2,544,676		(620,624)		-		1,924,052
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>3,070,824</b>	<b>Ps.</b>	<b>(142,495)</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,928,329</b>	<b>Ps.</b>	<b>(623,380)</b>	<b>Ps.</b>	<b>(45,387)</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,259,562</b>

	Importes brutos de pasivos financieros reconocidos		Importes brutos de activos financieros reconocidos compensados en el estado consolidado de situación financiera		Importe neto de pasivos financieros presentados en el estado consolidado de situación financiera		Importes relacionados no compensados en el estado consolidado de situación financiera		Importe neto			
	Instrumentos Financieros	Garantía colateral de efectivo recibido	Instrumentos Financieros	Garantía colateral de efectivo recibido	Instrumentos Financieros	Garantía colateral de efectivo recibido	Instrumentos Financieros	Garantía colateral de efectivo recibido				
<b>Pasivos</b>												
Instrumentos financieros derivados	Ps.	446,526	Ps.	(134,397)	Ps.	312,129	Ps.	(2,831)	Ps.	(33,182)	Ps.	276,116
Operaciones de repo y simultáneas		3,531,531		-		3,531,531		(3,728,142)		-		(196,611)
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>3,978,057</b>	<b>Ps.</b>	<b>(134,397)</b>	<b>Ps.</b>	<b>3,843,660</b>	<b>Ps.</b>	<b>(3,730,973)</b>	<b>Ps.</b>	<b>(33,182)</b>	<b>Ps.</b>	<b>79,505</b>

31 de diciembre de 2016

	Importes brutos de activos financieros reconocidos		Importes brutos de pasivos financieros reconocidos compensados en el estado consolidado de situación financiera		Importe neto de activos financieros presentados en el estado con-solidado de situación financiera		Importes relacionados no compensados en el estado consolidado de situación financiera			Importe neto		
							Instrumentos Financieros	Garantía colateral de efectivo recibido				
<b>Activos</b>												
Instrumentos financieros derivados	Ps.	864,460	Ps.	(233,772)	Ps.	630,688	Ps.	(4,890)	Ps.	(40,241)	Ps.	585,557
Operaciones de repo y simultáneas		711,950		-		711,950		(4,557)		(83,436)		623,957
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,576,410</b>	<b>Ps.</b>	<b>(233,772)</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,342,638</b>	<b>Ps.</b>	<b>(9,447)</b>	<b>Ps.</b>	<b>(123,677)</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,209,514</b>

	Importes brutos de pasivos financieros reconocidos		Importes brutos de activos financieros reconocidos compensados en el estado consolidado de situación financiera		Importe neto de pasivos financieros presentados en el estado consolidado de situación financiera		Importes relacionados no compensados en el estado consolidado de situación financiera			Importe neto		
							Instrumentos Financieros	Garantía colateral de efectivo recibido				
<b>Pasivos</b>												
Instrumentos financieros derivados	Ps.	942,258	Ps.	(258,127)	Ps.	684,131	Ps.	(51,030)	Ps.	(90,228)	Ps.	542,873
Operaciones de repo y simultáneas		5,457,370		-		5,457,370		(5,105,210)		-		352,160
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>6,399,628</b>	<b>Ps.</b>	<b>(258,127)</b>	<b>Ps.</b>	<b>6,141,501</b>	<b>Ps.</b>	<b>(5,156,240)</b>	<b>Ps.</b>	<b>(90,228)</b>	<b>Ps.</b>	<b>895,033</b>

## **NOTA 33 – 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 acuerdos de venta y recompra son transacciones en las que Grupo Aval y sus entidades subsidiarias venden valores y simultáneamente acuerdan recomprarlos (o adquirir un activo que sea sustancialmente lo mismo) a un precio fijo en una fecha futura. Grupo Aval continúa reconociendo los valores en su totalidad en el estado consolidado de situación financiera porque conserva sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. La contraprestación en efectivo recibida se reconoce como un activo financiero mientras que un pasivo financiero se reconoce por la obligación de pagar el precio de recompra. Debido a que Grupo Aval y sus entidades subsidiarias venden los derechos contractuales a los flujos de efectivo de los activos, no cuentan con la capacidad de utilizar los activos transferidos durante el plazo del contrato. Al 31 de diciembre de 2017, 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. 1,905,396, al 31 de diciembre de 2016 Ps. 2,578,700, y los activos financieros a costo amortizado que están siendo utilizados como garantías en operaciones de recompra ascendieron a Ps. 1,822,746, al 31 de diciembre de 2016 Ps. 2,720,792.

#### **ii. Préstamo de valores**

Los contratos de préstamo de valores son transacciones en las que Grupo Aval y sus

entidades subsidiarias prestan valores por una cuota y reciben efectivo como garantía, Grupo Aval continúa reconociendo los valores en su totalidad en el estado consolidado de situación financiera porque conserva sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. El efectivo recibido se reconoce como un activo financiero mientras que un pasivo financiero se reconoce por la obligación de repagarlo. Debido a que como parte del contrato de préstamo, Grupo Aval vende los derechos contractuales a los flujos de efectivo de los valores, no cuenta con la capacidad de utilizar los activos transferidos durante el plazo del contrato. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, Grupo Aval no registró préstamos de valores.

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

#### **I. Titularizaciones**

Ciertas transacciones de titularización realizadas por Grupo Aval resultan en la baja en cuentas en su totalidad de activos transferidos. Este es el caso cuando Grupo Aval transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos financieros sobre el vehículo de titularización no consolidado y conserva un interés relativamente pequeño en dicho vehículo o un contrato de servicio respecto a los activos financieros transferidos. Si los activos financieros son dados de baja en su totalidad, entonces el interés en los vehículos de titularización no consolidado que Grupo Aval recibe como parte de la transferencia y el contrato de servicio representa una participación continua con esos activos.

Durante los períodos terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, Grupo Aval no transfirió activos financieros para vehículos de propósito especial.

La siguiente tabla presenta los activos financieros al 31 de diciembre de 2017 y 2016 que representan la participación continua de Grupo Aval con las cuentas por cobrar transferidas y el ingreso obtenido por comisión y honorarios:

31 de diciembre de 2017

31 de diciembre de 2016

Activos financieros (1)	Ps.	19,602	Ps.	27,377
Ingresos por comisión y honorarios		136		96

(1) Incluye las inversiones con cambios en resultados

## NOTA 34 – ENTIDADES ESTRUCTURADAS NO CONSOLIDADAS

El término “Entidades estructuradas no consolidadas” hace referencia a todas las entidades estructuradas que no son controladas por Grupo Aval. Grupo Aval realiza operaciones con entidades estructuradas no consolidadas dentro del giro normal de los negocios para facilitar transacciones de clientes y para oportunidades específicas de inversión.

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:

### 31 de diciembre de 2017

	Titularizaciones		Fondos gestionados de Grupo Aval		Total
<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
Total de activos en relación con los intereses de Grupo Aval en las entidades estructuradas no consolidadas		19,602		3,068,105	3,087,707
<b>Máxima exposición de Grupo Aval</b>	<b>Ps.</b>	<b>19,602</b>	<b>Ps.</b>	<b>3,068,105</b>	<b>Ps. 3,087,707</b>

### 31 de diciembre de 2016

	Titularizaciones		Fondos gestionados de Grupo Aval		Total
<b>Interés-Activos de Grupo Aval</b>					
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	Ps.	27,377	Ps.	2,719,217	Ps. 2,746,594
Otras cuentas por cobrar		-		74,538	74,538
Total de activos en relación con los intereses de Grupo Aval en las entidades estructuradas no consolidadas		27,377		2,793,755	2,821,132
<b>Máxima exposición de Grupo Aval</b>	<b>Ps.</b>	<b>27,377</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,793,755</b>	<b>Ps. 2,821,132</b>

Grupo Aval invierte en títulos respaldados por activos emitidos por entidades titularizadoras, para los cuales los activos subyacentes son hipotecas otorgadas por instituciones financieras. Grupo Aval no tiene una exposición significativa a títulos de alto riesgo. Los títulos respaldados por activos están denominados en TIPS (Títulos de Tesorería Protegidos contra la Inflación) del mercado local y se contabilizan como inversiones a valor razonable con

cambios en resultados. Los títulos respaldados por activos tienen diferentes vencimientos y se clasifican generalmente por calificaciones de crédito. También Grupo Aval retiene los beneficios de las participaciones en forma de tarifas de servicio sobre los fondos titularizados por cobrar y manejados.

Dentro del curso normal de las operaciones, Grupo Aval posee compañías fiduciarias que

manejan los fondos de inversiones colectivas y los activos de terceros cuyos fideicomisarios administradores reciben comisiones. Además, Grupo Aval tiene la subsidiaria Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir, la cual maneja fondos de pensiones obligatorias y planes de aporte definidos. Para los servicios de administración provistos por Porvenir, las comisiones varían dependiendo de las condiciones en que cada fondo o activo administrado es recibido.

Las obligaciones de estas entidades en la administración de estos activos son de medio y no garantizan los resultados. La máxima exposición al riesgo de pérdida está determinada por las posibles fallas en la administración de los fondos por el importe de los rendimientos que gestiona y el retorno de los resultados de activos de los clientes.

### **NOTA 35 – PARTES RELACIONADAS**

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

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

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

1. Personas Naturales que ejercen control o control conjunto sobre Grupo Aval, es decir que poseen más del 50% de participación sobre la entidad que informa; adicionalmente, incluye los familiares cercanos de los que se podría esperar que influyeran a, o fueran influidos por esa persona.

2. Personal clave de la Gerencia: se incluyen en esta categoría los Miembros de Junta directiva y Presidente de Grupo Aval, Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular, Banco Av Villas, Porvenir, Corficolombiana y BAC Credomatic Inc, más los Vicepresidentes de Grupo Aval, que son las personas que participan en la planeación, dirección y control de tales entidades.

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

3. Compañías Asociadas y Negocios Conjuntos: compañías en donde Grupo Aval tiene influencia significativa, la cual generalmente se considera cuando se posee una participación entre el 20% y el 50% de su capital.

4. En esta categoría se incluyen las entidades que son controladas por las personas naturales incluidas en los numerales 1 y 2.

5. En este numeral se incluyen las entidades en las que las personas incluidas en los numerales 1 y 2, ejerzan influencia significativa.

Los saldos más representativos al 31 de diciembre 2017 y 2016, con partes relacionadas, están incluidos en los siguientes cuadros, cuyos encabezamientos corresponden a las definiciones de las partes relacionadas, registradas en los cinco numerales mencionados anteriormente:

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		-

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	
Ingresos por Intereses	Ps.	164	Ps.	757	Ps.	155,690	Ps.	123,671	Ps.	543
Gastos financieros		243		1,197		129,335		30,431		6
Ingresos por honorarios y comisiones		5		48		26,249		57,180		-
Ingresos por arrendamientos		-		-		321		301		-
Gastos honorarios y comisiones		4		1,510		24,039		3,276		1
Otros ingresos operativos		4		59		236,871		6,391		-
Gastos de operación		-		9,706		3,572		1,892		113
Otros gastos		-		1,635		32,691		34,400		-

31 de diciembre de 2016										
	Personas naturales				Persona Jurídicas					
	Personas Naturales con control sobre Grupo Aval		Personal Clave de la Gerencia		Asociadas y Negocios Conjuntos		Entidades controladas por las per-sonas Naturales		Personas Naturales que tienen influencia significativa sobre entidades	
<b>Activo</b>										
Efectivo y sus equivalentes	Ps.	-	Ps.	-	Ps.	-	Ps.	-	Ps.	-
Activos financieros en inversiones		-		-		157,427		-		-
Activos financieros en operaciones de crédito		3,897		9,520		1,809,972		1,276,534		24,695
Cuentas por cobrar		3		28		157,725		8,781		125,532
Otros activos		-		1		41,168		30,068		-
<b>Pasivos</b>										
Depósitos	Ps.	100,787	Ps.	39,431	Ps.	2,610,620	Ps.	446,802	Ps.	588
Cuentas por pagar		73		582		16,215		641,363		37,831
Obligaciones financieras		3		308		9,445		-		-
Otros pasivos		-		-		1,984		3,982		-

31 de diciembre de 2016										
	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.	28	Ps.	321	Ps.	81,646	Ps.	64,299	Ps.	789
Gastos financieros		84		656		88,800		19,064		-
Ingresos por honorarios y comisiones		4		28		12,717		33,659		-
Ingresos por arrendamientos		-		-		66		290		30
Gastos honorarios y comisiones		333		931		15,451		2,674		143
Otros ingresos operativos		440		-		171,405		2,957		9,915
Gastos de operación		-		5,588		75		2,060		1
Otros gastos		11		1,390		193,762		15,159		811

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	Períodos terminados en	
	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Salarios	Ps. 17,073	Ps. 15,731
Beneficios a los empleados a corto plazo	3,167	10,664
<b>Total</b>	<b>Ps. 20,240</b>	<b>Ps. 26,395</b>

La compensación del Personal Clave de la Gerencia incluye sueldos, beneficios distintos del efectivo y aportaciones a un plan de beneficios definidos post-empleo (ver nota 21).

## NOTA 36 - HECHOS POSTERIORES

El pasado 15 de enero de 2018, se presentó un colapso parcial del puente Chirajara ubicado en el KM64 vía Bogotá - Villavicencio que se encuentra en construcción, cuyas causas aún se desconocen y son materia de investigación. Esta infraestructura hace parte del contrato de concesión N° 444 de 1994, en el que Concesionaria Vial de los Andes S.A (“Coviandes”) es la sociedad adjudicataria del contrato y por ende, es el concesionario. Constructora de Infraestructura S.A.S (“Coninval”) mediante el contrato 444-12310 del 5 de noviembre del 2010, es el contratista constructor de la obra, de la cual, la construcción del puente hace parte. A su vez, Coninval adelantaba la construcción del puente Chirajara a través de un contrato de diseño y construcción con el subcontratista Gisaico S.A.

Corficolombiana S.A. subsidiaria de Grupo Aval, es titular directa e indirecta (a través de Estudios, Proyectos e Inversiones de los Andes S.A.S) del 59,77% de Coviandes. Además, Estudios Proyectos del Sol S.A.S (“Episol”), sociedad 100% de propiedad de Corficolombiana S.A., es titular del 60,00% del capital accionario de Coninval.

Coviandes contrató los servicios de Modjeski & Masters, reconocido consultor americano experto en estudios forenses de puentes atirantados, para determinar las causas del evento. Una vez se conozcan los resultados de la investigación se podrán determinar las implicaciones y costos relacionados con el incidente.

## NOTA 37 - APROBACIÓN PARA LA PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

La Junta Directiva de Grupo Aval, en reunión efectuada el día 27 de febrero de 2018, aprobó la presentación de los estados financieros consolidados con corte al 31 de diciembre de 2017 y las notas que se acompañan, para su consideración por parte de la Asamblea General de Accionistas de la Sociedad.







## **Atención a Inversionistas**

Desde abril de 2007, fecha en que fue desmaterializada la emisión de acciones, tenemos contratada la atención a nuestros accionistas con la empresa Deceval S.A. A continuación detallamos las opciones de contacto:

**La línea de atención para accionistas es 3077127 en Bogotá y la línea gratuita nacional 018000111901. Sitio Web [www.deceval.com.co](http://www.deceval.com.co)**

La oficina de atención al accionista en Bogotá queda ubicada en la Avenida Calle 24A # 59 - 42 torre 3, piso 6 (Ciudad Empresarial Sarmiento Angulo), Bogotá, D.C. con horario de 8:30 a.m. a 5:00 p.m. en jornada continua. Los datos de las oficinas de Cali y Medellín los pueden consultar en la línea de atención al accionista.

Los accionistas pueden enviar sus solicitudes físicas directamente a la Oficina de Atención al Accionista en Deceval S.A.



[www.grupoaval.com](http://www.grupoaval.com)

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

