

INFORME DE GESTIÓN  
**2018**



## INFORME DE GESTIÓN 2018

---



## >>>> PREMIOS Y RECONOCIMIENTOS OBTENIDOS DURANTE EL 2018



- >> **LATINFINANCE** ..... Excellence in Executing Regional Strategy
- >> **Emisor bvc Ir** ..... Reconocimiento IR - BVC
- >> **Institutional Investor** ..... Latin America Executive Team  
Best CFO  
Best IR professional  
Best IR Program  
Best IR Team
- >> **EUROMONEY LATIN AMERICA BEST MANAGED BANKS 2018** ..... Best Managed Bank in Colombia

## >>>> BANCO DE BOGOTÁ

- >> **Emisor bvc Ir** ..... Reconocimiento IR - BVC
- >> **GLOBAL FINANCE** ..... Mejor Banco del año en Colombia 2018  
Mejor proveedor de moneda extranjera 2019  
Mejor banco en comercio exterior 2019
- >> **The Banker** ..... Mejor Banco en Colombia 2018
- >> **AWARDS** ..... Financiación de Proyectos e Infraestructura 2018: Proyecto Pacífico II

### Filial Fidubogotá fue galardonada por:

- >> **Asobolsa | bvc** ..... Foro del Mercado de Derivados - "Dinamizador del Mercado"
- >> **GREAT PLACE TO WORK** ..... Fiduciaria Bogotá entre los mejores lugares para trabajar en Colombia en el 2018.  
Categoría de más de 500 colaboradores, ocupando la posición número 20.

## >>>> PORVENIR

- >> **The Bizz Awards** ..... The Bizz Awards - World Confederation of Businesses (WORLDCOB)  
En la categoría "Be a Legend"
- >> **cfi.co** ..... Premio Capital Finance Internacional 2018- Excelente desempeño en gobernabilidad.
- >> **gbm** ..... Premio Global Brands Magazine - Mejor Iniciativa de Responsabilidad Social Corporativa de un Fondo de Pensiones, 2018.

## >>>> CORFICOLOMBIANA

- >> **Emisor bvc Ir** ..... Reconocimiento IR - BVC

## >>>> BAC

- >> **EUROMONEY** ..... Mejor Banco en Centroamérica y el Caribe 2018.  
Mejor Banco en Costa Rica 2018.
- >> **AWARDS** ..... Mejor Banco de América Central 2018  
Mejor Banco de Nicaragua 2018
- >> **The European** ..... Banco Innovador Digital del Año 2018 en Centroamérica y el Caribe  
Mejor Banco del Año 2018 - Costa Rica
- >> **WORLD FINANCE** ..... Mejor Banco Digital Costa Rica.  
Mejor Banco Digital Panamá.  
Mejor App Banca Móvil, Costa Rica.  
Mejor App Banca Móvil, Panamá.
- >> **REVISTA Summa** ..... Premio "Agilidad de aprendizaje, innovación, cultura organizacional y sostenibilidad digital."
- >> **merco EL FINANCIERO** ..... Banco con la mejor reputación del país, Costa Rica
- >> **VIDA Y ÉXITO** ..... Empresa Inclusiva, Costa Rica
- >> **FUNDAHRSE** ..... Premio Empresa Socialmente Responsable desde el año 2007 a la fecha. Premio 2018, edición XII - Honduras



**Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez**  
Presidente Grupo Aval

## INFORME DEL PRESIDENTE 2018

### Bogotá, D.C.

#### Señores Accionistas:

Tengo el agrado de presentarles los extraordinarios resultados de Grupo Aval S.A. del año 2018. Tal y como leerán a continuación, y podrán expandir en detalle a lo largo de este informe de gestión, el año que cierra fue uno de grandes retos, pero también de grandes recompensas.

Al finalizar el año, la mayoría de nuestros activos (70%) están en territorio colombiano, mientras que el 30% restante se ubica en otros países, mayormente en Centroamérica. Por esta razón me referiré al escenario colombiano en primera medida, al centroamericano en segunda y finalmente les haré un resumen de lo que considero fueron los drivers de los resultados más importantes en el año.

### Colombia

El año 2018 fue uno que pudiera catalogarse de “lenta recuperación” en Colombia, caracterizado por dos etapas diferentes:

- El primer semestre del año la dinámica del país se vio fuertemente afectada por el ciclo político presidencial. La contienda electoral se vio marcada por dos personas con discursos políticos, económicos y sociales completamente opuestos entre sí. Dicha situación, por obvias razones, generó mucha **incertidumbre** y ralentizó el crecimiento económico.
- Una vez posesionado el Dr. Iván Duque como nuevo Presidente, Colombia entró en un período de **expectativa** de cara a la muy sonada reforma fiscal, requerida para que

las finanzas del gobierno central logran el cumplimiento de la Regla Fiscal en el 2019. La reforma fiscal, denominada “Ley de Financiamiento” finalmente fue aprobada a finales de diciembre de 2018.

Por lo anterior la economía colombiana en el 2018 fue una de mejores resultados que la del 2017, pero claramente no fue excepcional. Lo anterior, no fue la excepción, cuando se compara con las economías de los demás mercados emergentes.

El crecimiento del PIB de Colombia durante 2018 fue de 2.7% anual, cifra que compara favorablemente con el crecimiento de 1.4% en 2017. El crecimiento del año se logra como consecuencia de una mayor contribución de la demanda interna: el gasto del gobierno en el primer semestre del año (último semestre del Gobierno Santos) y el consumo de los hogares, los cuales vieron diluido el impacto del incremento del IVA del 16% al 19%.

En materia de política monetaria el Banco de la República culminó con su proceso de reducciones de la tasa representativa la cual bajó de 4.75% a finales de 2017 a 4.25% a finales de abril de 2018. La tasa permaneció en dicho nivel desde ese momento (de hecho, continúa en 4.25%) ubicándose en un terreno ligeramente expansivo tendiente a darle un poco de aire al dinamismo económico. Consecuencia del manejo ortodoxo de la política monetaria por parte del Banco de la República, la inflación en Colombia logró ubicarse dentro del rango meta (del 2% al 4%) en el año y cerró en

3.18% para los doce meses terminados en el mes de diciembre. Este nivel de inflación se logró con un crecimiento en el precio de alimentos del 2.43% anual, uno de los transables de 1.09% anual y a pesar de la presión de los no transables (3.79%) y de los regulados (6.37%).

A nivel cambiario el 2018 fue un año de contrastes. Inició el año con una fuerte revaluación del peso, pues pesó más el incremento del precio del petróleo<sup>1</sup> que la coyuntura política interna, pasando de una TRM de cierre de 2017 de \$2,984 pesos/ USD a una mínima de \$2,705 pesos/ USD en abril de 2018. Sin embargo, a partir de ese momento inició una tendencia de fortalecimiento del dólar muy pronunciada que al final del año fue acompañada por una corrección a la baja del precio de petróleo. Ambos temas ocasionaron que la TRM subiera casi hasta los \$3,300 pesos y cerrara el año en \$3,249 pesos, mostrando una devaluación total del 9% en el año.

En materia de los déficits fiscal y cambiario, el año presentó resultados encontrados. En cuanto al déficit fiscal el Gobierno consiguió bajar su nivel de 3.6% en 2017 a 3.1% gracias a los ingresos marginales derivados de la entrada en vigencia de la reforma fiscal de 2016, a los recortes en gastos gubernamentales (relativos al PIB), y al mejor desempeño del precio del petróleo. Dicho nivel de déficit está en línea con lo que se requería en función de la Regla Fiscal. Ahora, dicha regla demanda un déficit fiscal máximo del 2.4% para el 2019 cuyo cumplimiento y sostenibilidad está aún

<sup>1</sup> El precio por barril WTI pasó de US 60.42 al cierre de 2017 a US 45.41 al cierre de 2018, luego de haber llegado a un precio máximo de US 75 por barril en octubre de 2018.

por verse luego de la reforma fiscal aprobada en diciembre pasado, la tercera en seis años y la décima en los últimos veinte años.

En contraste, el déficit cambiario, que venía en franca recuperación en los últimos años, tuvo un retroceso a final de año motivado por la caída en el precio del petróleo, el alza en la TRM y una buena dinámica de las importaciones. El último dato estimado de déficit para el cierre de 2018 sería de 3.7%, marginalmente peor que el de cierre de 2017.

Finalmente, al analizar el empleo los indicadores continuaron presentando un deterioro a cierre de 2018. La tasa de desempleo de las siete áreas metropolitanas cerró el 4T2018 en 9.92% frente a un 9.49% en 4T2017 y un 8.84% en 4T2016. La tasa de desempleo total nacional cerró diciembre de 2018 en 9.72% frente a un diciembre de 2017 de 8.63% y un diciembre de 2016 de 8.74%. Estos niveles y tendencias de desempleo son preocupantes y pueden estar incorporando el impacto de la migración de cientos de miles de venezolanos al país.

### Centroamérica

La región centroamericana tuvo una dinámica positiva en términos generales a pesar de ciertos retos en algunos países que la componen. Dentro de los países que reportaron una buena dinámica macroeconómica están Panamá, Guatemala, El Salvador y Honduras, los cuales crecieron entre un rango del 2.6% y el 3.6% en el año<sup>2</sup>.

Por el contrario Costa Rica y Nicaragua tuvieron una dinámica más compleja. Costa Rica, a pesar de tener un crecimiento no despreciable del 2.7%, tiene un problema fiscal no menor con un déficit que ronda el 6.0%; sin embargo, el nuevo Gobierno costarricense aprobó una serie de medidas tendientes a resolver de manera estructural este problema. Ahora, si lo que sucede en Colombia nos sirve de ejemplo, es claro que el Gobierno tendrá que mantener una política fiscal flexible para ir subsanando problemas estructurales. Nicaragua, por su parte, es claramente el país en mayores dificultades de la región mostrando un decrecimiento anual que algunos llegan a tasar en 5%. Los problemas de Nicaragua están asociados a la difícil coyuntura política que vive el país hace ya casi un año y que es de público conocimiento. Nuestra expectativa es que esta situación se resuelva de manera pacífica en pro del pueblo nicaragüense.

### Un excelente 2018 para Grupo Aval a pesar de la adversidad

Los resultados de 2018 fueron muy satisfactorios. El año cerró con unos activos consolidados de \$259.7 billones de pesos, un patrimonio total consolidado de \$29.6 billones de pesos (\$17.8 billones de patrimonio atribuible) y una utilidad neta consolidada atribuible de \$2.91 billones de pesos o \$131 pesos por acción. De tal manera, la utilidad neta generada en el 2018 fue 34% superior a la de 2017 de \$2.17 billones (97 pesos por acción).

Los resultados del año que cierra fueron consecuencia de una serie de iniciativas adelantadas por el Grupo destinadas a contrarrestar la coyuntura de bajo crecimiento y de alto costo de riesgo (gasto de provisiones de cartera/cartera promedio). Dentro de las causales que soportaron el buen resultado de Grupo Aval se encuentran: i) énfasis en crecimiento corporativo **rentable** e incremento en participación de mercado de cartera de consumo e hipotecaria; ii) revisión de la estructura de costos para generar eficiencias operativas; iii) optimización de red física tendiente a mejorar la productividad del canal; iv) avance significativo del plan de digitalización del Grupo con el objetivo de potencializar tareas operativas y de diseñar y lanzar productos que respondan de mejor manera a las nuevas necesidades de los clientes; v) venta de algunos activos fijos propios tendiente a alivianar el balance; vi) inicio de construcción de 3 de las 4 concesiones viales de cuarta generación por parte de las concesionarias de Corficolombiana, y vii) un excelente resultado de Promigas.

Si bien no es un año de crecimientos importantes de balance, si es un año en donde cada una de estas causales potencializó el retorno a los accionistas logrando un nivel de retorno patrimonial de 17.1% frente a uno de 13.6% en 2017.

No obstante lo anterior, el 2018 también fue un año en el que se tuvo que llevar a cabo una intensa labor, que continuará con el mismo

esmero en 2019, para defender y proteger los intereses del Grupo, en los distintos escenarios legales y judiciales, tanto en Colombia como en los Estados Unidos, asociados con el proyecto Ruta del Sol 2. Como se recordará, este proyecto estuvo a cargo de la sociedad Concesionaria Ruta del Sol, cuyo socio mayoritario, controlante y operador es Odebrecht con un 62%; por Corficolombiana, filial de Grupo Aval, participa Episol, como socio minoritario, con un 33%.

Para finalizar quiero, además de invitarlos a que recorran el informe de gestión, manifestarles que no tengo sino palabras de agradecimiento a todos nuestros colaboradores por su lealtad y sus esfuerzos, a nuestro equipo directivo por su entrega, por su confianza a nuestros clientes y por su excelencia a nuestros proveedores. Mis metas son ambiciosas para el 2019 y confío en que juntos las lograremos con creces.

**Atentamente,**

**Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez**  
**Presidente Grupo Aval S.A.**

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

<sup>2</sup> Según última información reportada por cada país.





**Crecimiento PIB 2.7%**



**Inflación 3.18%**



**Tasa de Cambio promedio 2018 \$2,957 pesos**



**Déficit fiscal 3.1% del PIB en 2018 vs 3.6% en 2017**

## ACTIVIDAD ECONÓMICA

### Actividad Económica

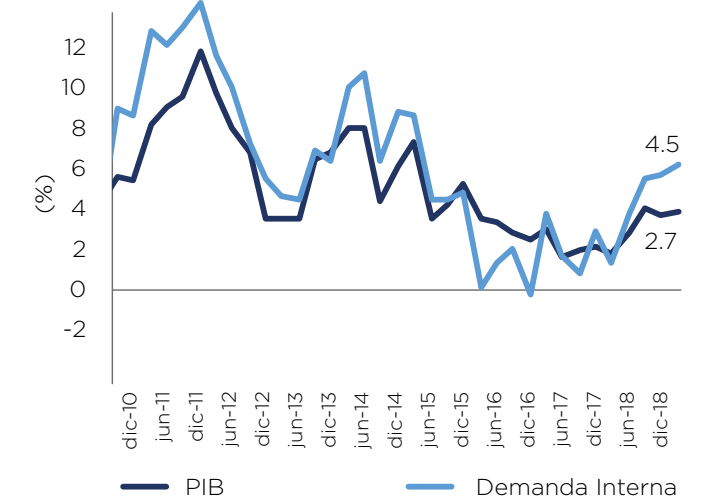
La economía mundial mantuvo estable su crecimiento en 2018, como resultado de un mejor desempeño de los países desarrollados, los cuales habrían registrado su mayor expansión desde 2010, aunque compensado por una dinámica menos positiva de los emergentes. Lo anterior sucedió en un contexto de fortalecimiento del dólar y con las condiciones de liquidez menos expansivas de los últimos seis años. Así, el Fondo Monetario internacional (FMI) proyecta que la economía global habría crecido 3.73% en 2018.

En EEUU, la política fiscal impulsó la economía por encima de su capacidad potencial, lo cual aceleró el proceso de normalización monetaria de la Reserva Federal (Fed) e incentivó la salida de capitales desde mercados en desarrollo. En contraste, en la Eurozona no se evidenció una recuperación sólida, y la falta de alineación de Italia con los objetivos fiscales que exige la Comisión Europea constituye una seria amenaza para la estabilidad económica europea. En Reino Unido, aunque el banco central elevó la tasa de interés ante las señales moderadas de recuperación, el país sigue enfrentando altos niveles de incertidumbre por las negociaciones del *Brexit*.

Las economías emergentes tuvieron que afrontar dificultades ante el endurecimiento de las condiciones financieras globales y mayores niveles de aversión al riesgo, lo cual contribuyó a la desaceleración de su crecimiento en 2018. Los países con fundamentales débiles o aquellos que registraron episodios de inestabilidad política, quedaron expuestos a la volatilidad en los mercados financieros internacionales, lo que originó fuertes devaluaciones de sus monedas y un aumento de sus primas de riesgo. En particular, la turbulencia emergente de 2018 tuvo como protagonistas principales a Argentina, Turquía y Sudáfrica, al tiempo que hizo evidente el proceso de diferenciación dentro del grupo de mercados en desarrollo.

En Colombia, la economía continuó el proceso de recuperación que inició en 2017, luego del fuerte choque en los términos de intercambio del periodo 2014 - 2016. Así, el crecimiento del PIB se aceleró a 2.7% en 2018, desde 1.4% (cifra revisada por el DANE en febrero de 2019) el año previo, impulsado por el fortalecimiento de la demanda interna, que volvió a ser el motor de la economía luego de la debilidad exhibida entre 2016 y 2017.

### ► PIB vs. Demanda Interna



Fuente: Dane. Cálculos: Corficolombiana

Los hogares y el Gobierno lideraron la reactivación. Por un lado, el gasto de los consumidores estuvo favorecido por el desvanecimiento del efecto inflacionario del aumento del IVA dispuesto en la reforma tributaria de finales de 2016, en un contexto de política monetaria moderadamente expansiva que estimula el consumo privado. Por su parte, el buen desempeño del gasto público en el primer semestre del año reflejó mayor ejecución del presupuesto por parte del Gobierno saliente, en parte como resultado de la realización de las elecciones legislativas, en marzo, y las dos vueltas presidenciales, en mayo y junio.

► **PIB por el lado de la demanda**  
Variación anual (%)

	2016	2017	2018	2018			
				I	II	III	IV
Consumo hogares	1.6	2.1	3.5	3.4	4.0	3.2	3.5
Consumo Gobierno	1.2	3.7	5.8	4.7	6.6	6.4	5.7
<b>Formación bruta de capital</b>	<b>-0.2</b>	<b>-3.1</b>	<b>3.3</b>	<b>-0.9</b>	<b>2.1</b>	<b>5.2</b>	<b>6.7</b>
Inversión fija	-3.0	2.0	1.0	-0.3	0.1	1.4	2.8
Exportaciones	-0.3	2.7	1.2	-2.7	2.8	1.6	3.0
Importaciones	3.5	1.3	7.9	1.4	7.8	8.4	14.0
<b>PIB total</b>	<b>2.1</b>	<b>1.4</b>	<b>2.7</b>	<b>2.1</b>	<b>2.9</b>	<b>2.7</b>	<b>2.8</b>

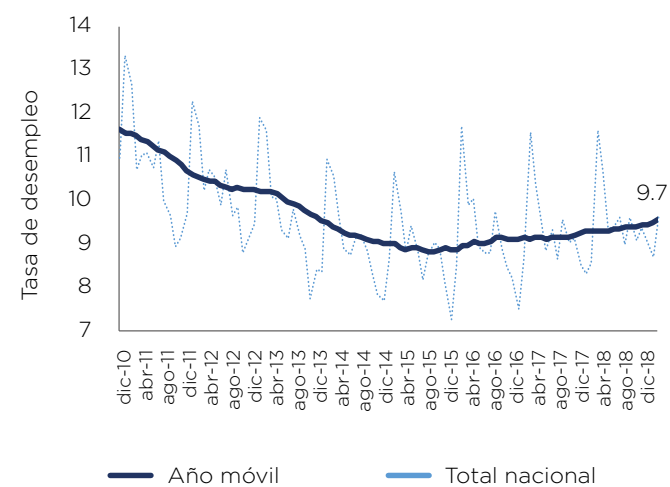
Fuente: DANE. Cálculos Corficolombiana

En contraste, la inversión fija registró una expansión menor a la de 2017, afectada por los bajos resultados del sector de la construcción y por la incertidumbre asociada con el proceso electoral, que se sintió especialmente en 1T18 con la parálisis de los planes de inversión del sector empresarial. Finalmente, las exportaciones netas mantuvieron una contribución negativa al crecimiento del PIB en la primera parte de este año, debido a un mejor desempeño de las importaciones frente a las exportaciones; en particular, las compras externas de bienes intermedios y de capital reflejaron la fortaleza de la demanda interna, en un contexto en el que no se evidenciaron presiones cambiarias importantes. De hecho, durante el primer semestre del año se registró una apreciación del peso colombiano, a pesar del contexto de incertidumbre en la economía global.

Con respecto a la inversión fija, vale la pena resaltar que una vez diluida la incertidumbre electoral con la llegada de Iván Duque a la presidencia –un hecho que fue percibido positivamente por parte de empresarios e inversionistas– se evidenció un mejor desempeño del gasto de capital de las empresas en la segunda parte del año.

Por su parte, la tasa de desempleo total nacional registró una tendencia creciente durante 2018 y se ubicó en un promedio de 9.7%, superior al 9.4% de 2017 y la más alta desde el año 2012. Esta tendencia desfavorable inició en 2015, cuando la economía colombiana se desaceleró ante el choque de la caída en los precios del petróleo.

► **Tasa de desempleo total nacional**



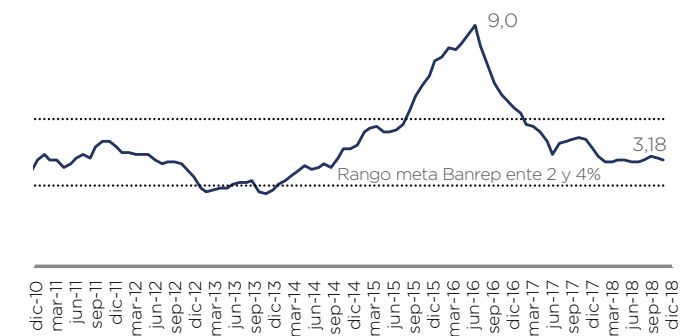
Fuente: DANE

**Inflación y Política Monetaria en Colombia**

La inflación anual descendió con fuerza en 1T18 tras el desvanecimiento del choque generado por la reforma tributaria y la Ley de licores aprobadas a finales de 2016, y continuó su convergencia hacia el rango meta del Banco de la República (BanRep) al pasar de 4.09% al cierre de 2017 a 3.14% en marzo, su nivel más bajo desde septiembre de 2014. A partir de 2T18, la inflación se estabilizó alrededor de 3.2%, y cerró el año en 3.18%. Lo anterior permitió que BanRep mantuviera la tasa de interés de referencia en niveles levemente expansivos durante la mayor parte del año.

indexación de precios. En efecto, la inflación anual del subcomponente de arrendamiento, que es el de mayor ponderación en el IPC (18.6% del total) pasó de 4.28% en diciembre de 2017 a 3.42% al cierre de 2018, muy cerca de su menor nivel en tres años.

► **Inflación anual**



Fuente: DANE. Cálculos: Corficolombiana

El comportamiento favorable de la inflación en 2018 fue reflejo de una moderación importante en el crecimiento de los precios de los bienes y servicios tanto transables como no transables. Por un lado, la inflación anual de los transables registró una tendencia de desaceleración favorecida por la relativa estabilidad en la tasa de cambio, y finalizó el año en 1.09% en octubre, 2.7 p.p. por debajo del 3.78% de un año atrás. De forma similar, el componente de los no transables presentó una corrección notable desde el máximo de 5.5% alcanzado en diciembre del año anterior, como consecuencia de una menor





	Variación anual (%)		Contribución a la inflación anual (p.p.)		Cambio en contribución (p.p.)
	dic-17	dic-18	dic-17	dic-18	
<b>IPC Total</b>	<b>4.09</b>	<b>3.18</b>	<b>4.09</b>	<b>3.18</b>	<b>-0.91</b>
<b>Alimentos</b>	<b>1.90</b>	<b>2.43</b>	<b>0.54</b>	<b>0.71</b>	<b>0.17</b>
Perecederos	5.70	6.58	0.23	0.28	0.05
Procesados	-0.87	0.58	-0.13	0.09	0.22
Comidas fuera del hogar	5.21	3.69	0.44	0.34	-0.10
<b>Transables</b>	<b>3.78</b>	<b>1.09</b>	<b>0.98</b>	<b>0.25</b>	<b>-0.73</b>
<b>No transables</b>	<b>5.50</b>	<b>3.79</b>	<b>1.68</b>	<b>1.20</b>	<b>-0.48</b>
<b>Regulados</b>	<b>5.84</b>	<b>6.37</b>	<b>0.89</b>	<b>1.02</b>	<b>0.13</b>

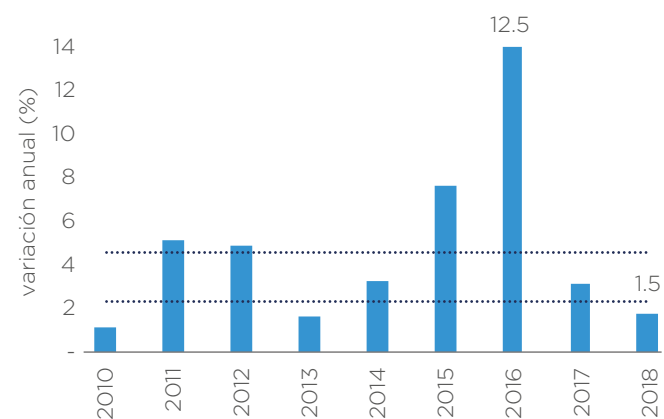
Fuente: Dane. Cálculos: Corficolombiana

En esta línea, las inflaciones básicas también registraron una pronunciada tendencia descendente. En efecto, el promedio de las cinco principales medidas de inflación núcleo que se monitorea se redujo desde 4.71% en diciembre de 2017 a 3.03% en el mismo mes de 2018, regresando al rango meta de BanRep por primera vez desde junio de 2015. Esta senda de ajuste evidencia que las presiones inflacionarias por el lado de la demanda se mantienen bajas y controladas, en línea con un crecimiento económico inferior al potencial.

El grupo de alimentos, por su parte, también contribuyó de forma importante a la desaceleración de la inflación en la primera mitad del año, impulsado por un fuerte descenso en la inflación de las comidas fuera del hogar y una mayor caída en los precios de los alimentos procesados. No obstante, recientemente este rubro ha vuelto a generar leves presiones al alza sobre la inflación total debido a la baja base estadística que se mantuvo en la mayoría de los meses de 2017 (variaciones mensuales negativas entre junio y octubre). De esta forma, la inflación anual de alimentos se ubicó en 2.43% en diciembre de 2018, aumentando 0.5 p.p. frente al 1.9% registrado un año atrás. A pesar de lo anterior,

cabe destacar que durante 2018 la inflación de alimentos se mantuvo en los niveles más bajos de los últimos 5 años.

**Inflación promedio de alimentos**



Fuente: DANE. Cálculos: Corficolombiana

Finalmente, y en contraste con el desempeño de los componentes de transables y no transables, la inflación del grupo de bienes y servicios regulados registró una tendencia creciente a lo largo de todo el año, generando presiones al alza sobre el nivel general de precios. La variación anual de este grupo presentó un incremento de

0.06 p.p. al pasar de 5.84% en diciembre de 2017 a 6.37% en el mismo mes de 2018, manteniéndose significativamente por encima del límite superior del rango meta. Este comportamiento obedece principalmente al incremento observado en la inflación de la energía eléctrica, que es el segundo gasto básico de más peso en el IPC de regulados después de combustibles. A lo anterior se suman las presiones por el lado de los combustibles y el gas, por cuenta de los altos precios del petróleo registrados durante la mayor parte del año, y la reciente devaluación del peso colombiano.

Ante este panorama, la Junta Directiva de BanRep continuó con el proceso de reducción de la tasa de interés de intervención en los primeros meses del año, ubicándola en 4.25% en abril, un nivel ligeramente expansivo que mantiene hasta la fecha de publicación de este reporte, en medio de la permanencia de la inflación cerca a la meta de 3.0% y un nivel de producto que se encuentra por debajo de su potencial.

### Tasa de cambio

En 2018, la moneda colombiana tuvo dos periodos claramente diferenciados: apreciación durante los primeros siete meses del año, a pesar de la incertidumbre que sobre los mercados generaron las elecciones presidenciales y legislativas, y resistencia en los meses restantes. En efecto, después de cerrar el año 2017 con una tasa de 2,984 pesos por dólar, la divisa mostró una corrección que le llevó a cotizarse en mínimos de los últimos dos años a comienzos de abril cuando la TRM se ubicó en 2,705.3 pesos por dólar. Durante 2018, la TRM registró un promedio de 2,957 pesos.

La apreciación del peso en la primera parte de 2018 fue pronunciada debido tanto al aumento de los precios del crudo, que impulsaron tanto una mejora en los términos de intercambio del país (mayores precios de exportación), como al incremento en el giro de recursos por concepto de Inversión Extranjera Directa (IED) con destino a actividades petroleras. En particular, el precio de exportación del crudo colombiano pasó de 42 dólares por barril (dpb)

durante los primeros ocho meses del 2017, a 65 dpb en el mismo periodo de 2018 (un aumento de 55%), principalmente como consecuencia de choques de oferta provenientes de Medio Oriente y Venezuela.

Desde mediados de agosto de 2018, la tendencia del peso colombiano cambió radicalmente y se movió más alineado con los niveles de incertidumbre a nivel internacional. El nerviosismo que generó en los mercados la turbulencia interna de Turquía, exacerbada por las tensiones vigentes entre este país y EEUU, junto a una tardía respuesta del Banco Central para conjurar desafíos inflacionarios, fue suficiente para que los mercados emergentes vieran presiones cambiarias asociadas a *sell-off* masivos a nivel internacional.

Un elemento transversal, y persistente durante todo el año, fue el escalamiento de las tensiones comerciales, especialmente entre China y EEUU. El proteccionismo comercial y la exacerbación de vulnerabilidades externas incrementaron los niveles de aversión al riesgo internacional por parte de inversionistas extranjeros, y motivaron una relocalización de los flujos desde economías emergentes hacia países desarrollados con menores primas de riesgo, lo cual presionó una devaluación del peso colombiano cercana al 10% en el último trimestre del año.







## Sector externo

En 2018, el contexto internacional fue hostil para la mayoría de países emergentes y en algunos casos, como Colombia, interrumpió el proceso de ajuste macroeconómico que venía realizando luego del choque de términos de intercambio del periodo 2014-2017. Así, la evolución reciente de las cuentas de la Balanza de Pagos sugiere que la corrección del déficit en Cuenta Corriente tomará más tiempo del que se anticipaba meses atrás.

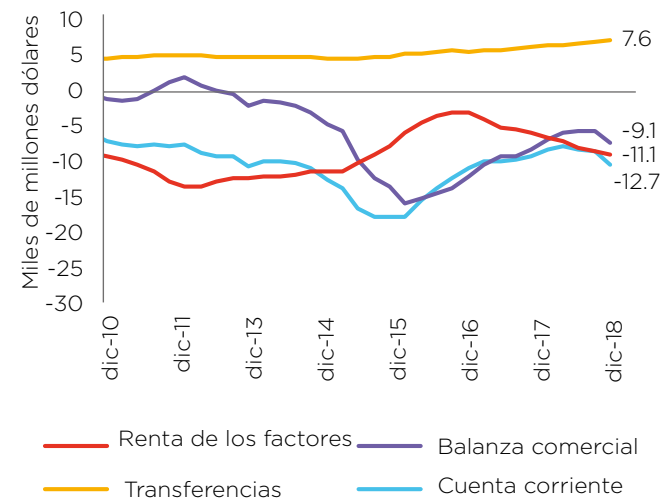
En efecto, el déficit en Cuenta Corriente fue de 3.8% del PIB para el 2018, 0.5 p.p. por encima del registrado en 2017, explicado principalmente por un aumento de los egresos por rentas factoriales y del déficit en la balanza comercial y de servicios, aunque compensado por el aumento de transferencias netas.

En ese sentido, durante 2018 los egresos netos por Rentas Factoriales tuvieron un crecimiento de 2,736 millones de dólares frente al mismo periodo de 2017, como resultado de los mayores ingresos por utilidades vinculadas a inversión extranjera directa (IED). Así, entre 2017 y 2018, los egresos brutos de Rentas Factoriales aumentaron en 3,369 millones de dólares, de los cuales 2,589 millones de dólares corresponden a utilidades obtenidas por empresas con relación de IED en el país; es decir, más del 76% del incremento en las salidas netas fueron resultado de rentas de empresas con capital extranjero operando en Colombia. Lo anterior fue compensado con ingresos brutos de rentas factoriales

por 632 millones de dólares asociados principalmente a inversiones directas de Colombia en el exterior.

Se destaca también el aumento del déficit comercial de bienes en 745 millones de dólares para el periodo señalado, como resultado de un incremento anual de 5,385 millones de dólares en el valor de las importaciones – aun cuando el aumento fue generalizado, se destaca el crecimiento de las importaciones de insumos industriales y bienes de capital en 22.1%, compensado por el aumento de las exportaciones de 4,640 millones de dólares – particularmente de las petroleras.

## Cuenta corriente y sus componentes (suma 4 trimestres)



Fuente: BanRep

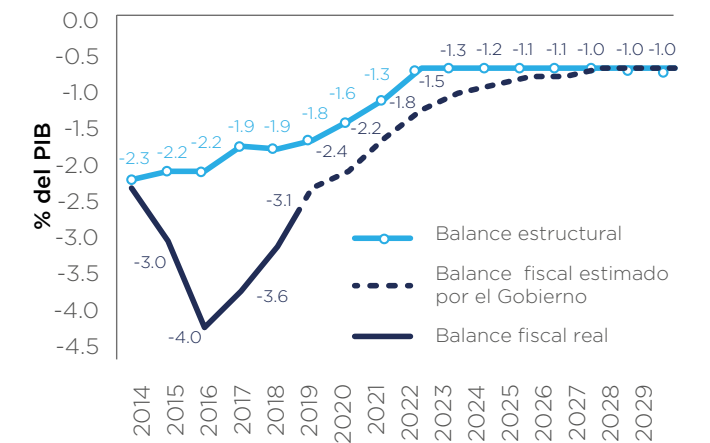
## Cuentas fiscales

Durante 2018, la situación fiscal de las economías en desarrollo ganó relevancia como factor de vulnerabilidad ante choques externos, pues el endurecimiento de las condiciones financieras globales llevó a que los inversionistas fueran más selectivos a la hora de decidir en qué mercados emergentes invertir. A pesar de lo anterior, y en medio del cambio del Gobierno de Juan Manuel Santos al de Iván Duque, Colombia logró reducir su déficit fiscal a 3.1% del PIB en 2018, desde 3.6% en 2017, con lo cual se cumplió lo establecido por la Ley de Regla Fiscal. Vale la pena señalar que, en mayo de 2018 el Comité Consultivo de la Regla Fiscal revisó los parámetros para el cálculo del déficit exigido por esta Ley, permitiendo una senda de ajuste más permisiva en los próximos años, frente a la que se había establecido previamente.

Ahora bien, a finales del año tomó relevancia la presentación de la Ley de Financiamiento, con la cual el Gobierno buscaba financiar los faltantes (del orden de 14 billones de pesos que corresponden a 1.4% del PIB) del Presupuesto General de la Nación aprobado para 2019. Sin embargo, durante su trámite en el Congreso se modificaron aspectos cruciales de la propuesta del Gobierno, de manera que la Ley de Financiamiento finalmente aprobada (Ley 1943 de 2018) recaudaría apenas la mitad de los recursos que buscaba el ejecutivo:

aproximadamente 7 billones de pesos (0.7% del PIB) en 2019. Además, esta Ley crea una serie de exenciones que disminuirán el recaudo a partir de 2020 y que remarcan la necesidad de eventuales nuevas modificaciones al régimen tributario a partir de 2020, o de un recorte adicional del gasto. Si bien la Ley de Financiamiento no contribuirá con la totalidad de recursos esperados por el Gobierno, éste espera cumplir con el déficit de 2.4% del PIB vía ahorros en gastos y vía mayores ingresos estimados relacionados al petróleo.

## Balance fiscal del Gobierno Central



Fuente: MinHacienda. Cálculos: Corficolombiana. \*Permitido por la Regla Fiscal según cálculos del Gobierno \*\* Permitido por la Regla Fiscal según cálculos de Corficolombiana





## ANÁLISIS DEL SISTEMA FINANCIERO

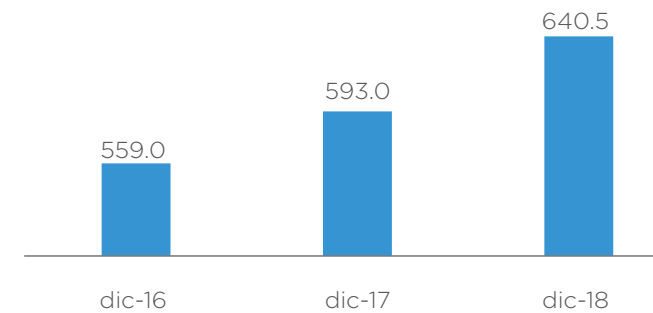
Resultados recientes del sistema financiero colombiano<sup>3</sup>

### 1. Principales rubros del Estado de Situación Financiera<sup>4y5</sup>

#### Activos:

A diciembre de 2018, los activos del sistema financiero ascienden a \$640.5 billones, registrando un crecimiento de 8.0% respecto a diciembre de 2017.

Activos totales

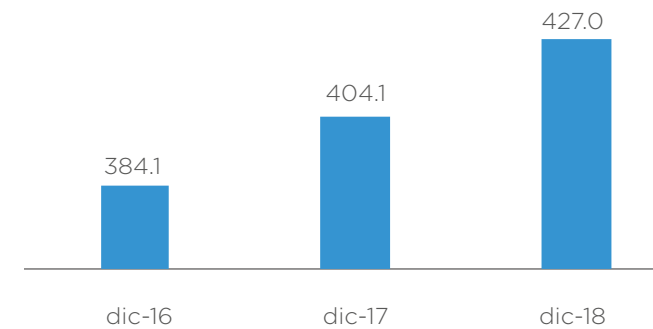


El crecimiento en activos fue influenciado, principalmente, por el crecimiento de la cartera neta, que a diciembre de 2018 representaba el 66.7% del total de los activos.

#### Cartera de créditos y leasing

Al cierre de diciembre de 2018, la cartera neta del sistema ascendió a \$427.0 billones y registró un aumento del 5.7% respecto a diciembre de 2017. La cartera ha crecido a una tasa compuesta efectiva anual de 5.4% durante los últimos dos años, lo cual demuestra un crecimiento inferior al de la economía durante el mismo periodo.

Cartera neta



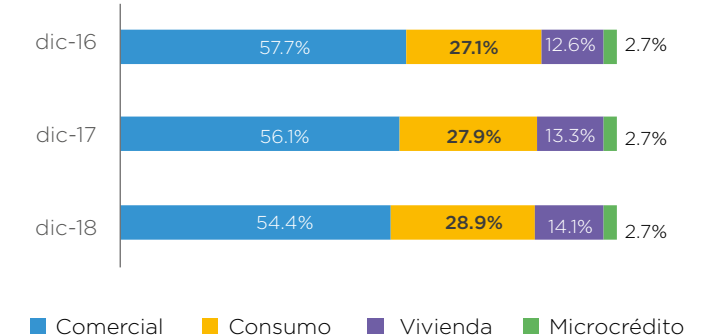
Las carteras netas de consumo y vivienda experimentaron el mayor crecimiento en el año, cerrando en \$123.4 billones y \$60.1 billones respectivamente; estas carteras mostraron crecimientos de 9.4% y 12.1% frente a diciembre de 2017, respectivamente.

La cartera comercial neta por su parte cerró en \$232.1 billones a diciembre de 2018, registrando un crecimiento de 2.4% respecto a diciembre de 2017. Finalmente, la cartera de microcrédito cerró en \$11.4 billones a diciembre de 2018 y creció 3.0% respecto a diciembre de 2017.

A pesar de la continuidad en la recuperación económica respecto a los dos últimos años, la cartera corporativa aún no ha retornado con fuerza su dinamismo.

La composición de la cartera mostró, a cierre de diciembre de 2018, una mayor concentración en consumo y vivienda frente al cierre de 2017. A diciembre de 2018, la cartera comercial tiene una participación del 54.4% del total de la cartera, seguida de las carteras de consumo, vivienda y microcrédito, con una participación de 28.9%, 14.1% y 2.7%, respectivamente.

Composición cartera neta

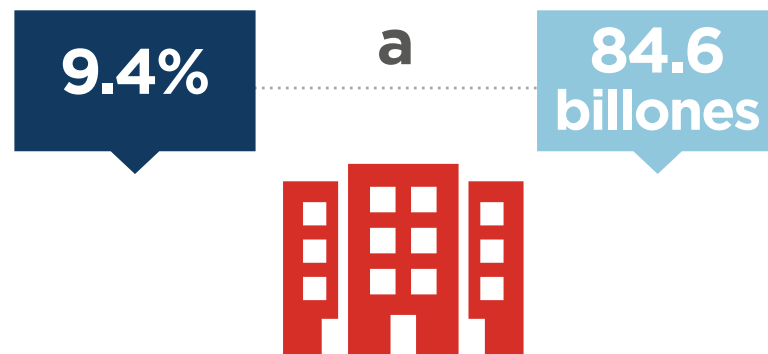


**427.0 billones de Cartera Neta**



**Depósitos Cartera Neta = 93.5%**

#### Crecimiento Patrimonio entidades de



<sup>3</sup> El sistema financiero se define como Bancos y Compañías de Financiamiento Comercial vigilados por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) a corte de cada periodo.

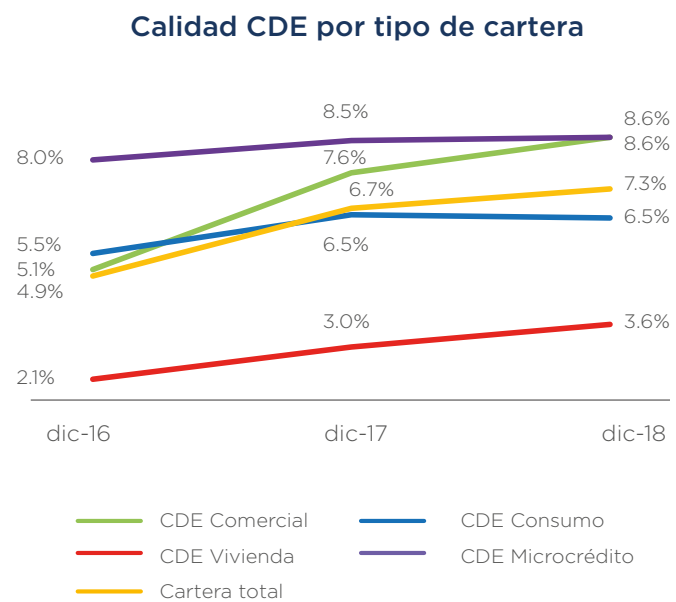
<sup>4</sup> Las cifras publicadas por la SFC no incluyen las reexpresiones por adopción de normas NIC 27 y 28.

<sup>5</sup> Cifras en billones de pesos, a menos que se indique lo contrario.



## Calidad de cartera

A diciembre de 2018, la de calidad de cartera del sistema mostró un deterioro con respecto a diciembre de 2017. El indicador de cartera CDE (medido como cartera CDE/ total Cartera bruta) pasó de 6.7% en diciembre de 2017 a 7.3% en diciembre de 2018. Por otro lado, la cobertura del capital de la cartera bruta (medida como saldo de provisiones de cartera / Cartera CDE) cerró en 86.1% a diciembre de 2018, cifra que compara con 86.2% de diciembre de 2017.



El deterioro en la calidad de cartera del sistema estuvo impulsado por deterioros en la cartera comercial y en la cartera de vivienda.

El deterioro en la cartera comercial estuvo afectado por la baja dinámica de crecimiento de esta cartera durante el año.

En la cartera de vivienda, por su parte, el deterioro estuvo ligado al desempeño de la economía durante el año.

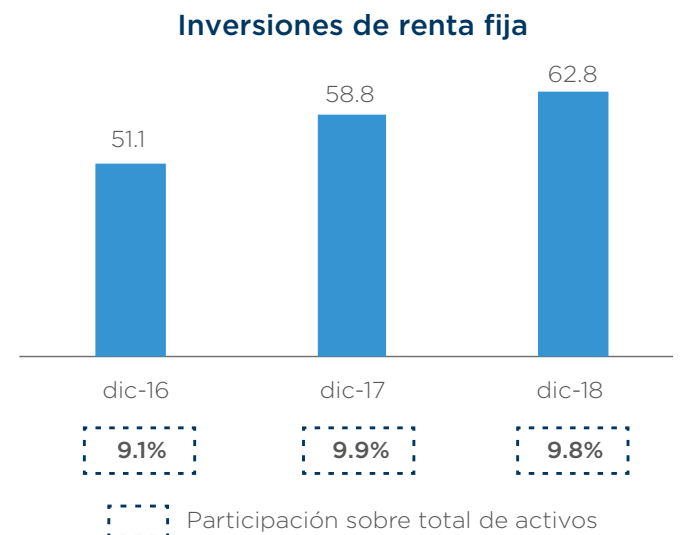
Si bien los deterioros son evidentes en la calidad, las cifras de cierre de 2018 muestran una desaceleración en el deterioro lo cual permite concluir que el "ciclo de crédito" puede haberse terminado.

## Inversiones de renta fija

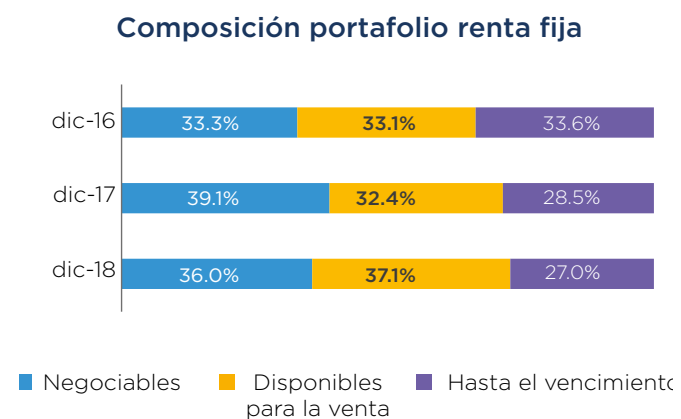
Las inversiones de renta fija cerraron el mes de diciembre de 2018 en \$62.8 billones, presentando un incremento de 6.9% respecto a diciembre de 2017.

El porcentaje de las inversiones de renta fija sobre el total de activos se decreció levemente con respecto a diciembre de 2017 y pasó de 9.9% a 9.8% en diciembre de 2018.

La siguiente gráfica presenta la evolución en inversiones de renta fija a diciembre de 2018 frente a diciembre de 2016 y diciembre de 2017.



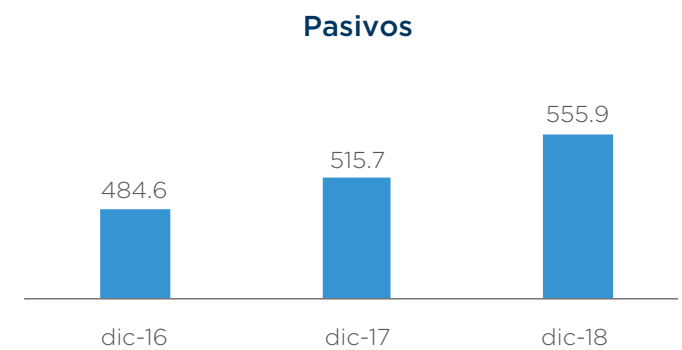
La distribución de las inversiones de renta fija cambió de manera considerable en el 2018 respecto al año anterior, mostrando una menor concentración en las inversiones mantenidas para negociar e incrementando la participación por parte de las inversiones disponibles para la venta.



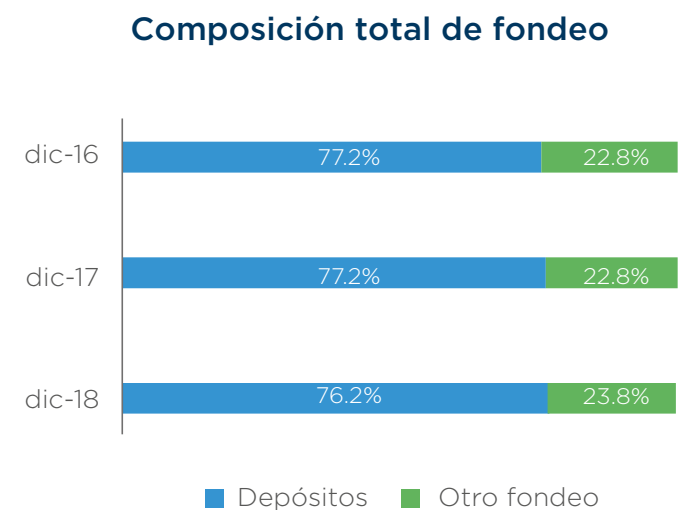
Además de la cartera neta e inversiones de renta fija, los activos del sistema financiero están compuestos por disponible (7.4% del total de activos); inversiones de renta variable y compañías asociadas (7.6% del total de activos) y otros activos tangibles e intangibles (1.8% del total de activos).

## Pasivos:

A diciembre de 2018, los pasivos totales alcanzaron \$555.9 billones, lo que representa un crecimiento de 7.8% respecto a diciembre de 2017.



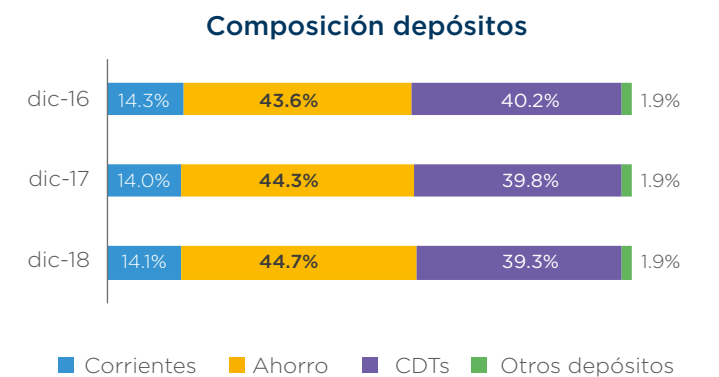
A diciembre de 2018, el fondeo total (depósitos, bonos, créditos de bancos, créditos con entidades de financiamiento gubernamental y fondos interbancarios) ascendió a \$523.6 billones mostrando un incremento de 6.6% respecto a diciembre de 2017. Del total de fondeo, los depósitos representan el 76.2% y el otro fondeo el 23.8%, donde el otro fondeo aumentó su participación respecto a años anteriores.



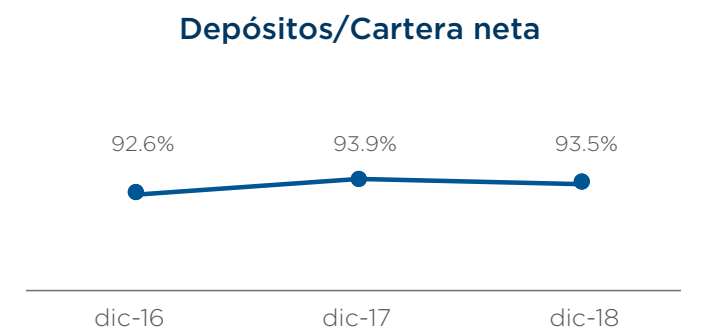
## Depósitos

A diciembre de 2018, los depósitos alcanzaron los \$399.1 billones, mostrando un crecimiento de 5.2% versus el cierre de diciembre de 2017. Al analizar el comportamiento por tipo de depósito se evidencia lo siguiente: los depósitos en cuentas de ahorros fueron el producto con más dinamismo, con un crecimiento de 6.3%, o \$10.5 billones, frente a diciembre de 2017, seguidos por los depósitos en CDTs que crecieron 3.8%, o \$5.8 billones, en el mismo periodo. Los otros depósitos mostraron un crecimiento de 3.3%, o \$0.2 billones, frente a diciembre de 2017, mientras que los depósitos en cuentas corrientes crecieron 6.0%, o \$3.2 billones, en el mismo periodo.

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



La razón de depósitos a cartera neta del sistema tuvo un ligero decrecimiento frente a diciembre de 2017, pasando de niveles del 93.9% a 93.5% a diciembre de 2018. Esto evidencia que, por cada 100 pesos de cartera neta, los bancos del sistema los fondean con 93.5 pesos en depósitos y el remanente con otros pasivos o patrimonio.



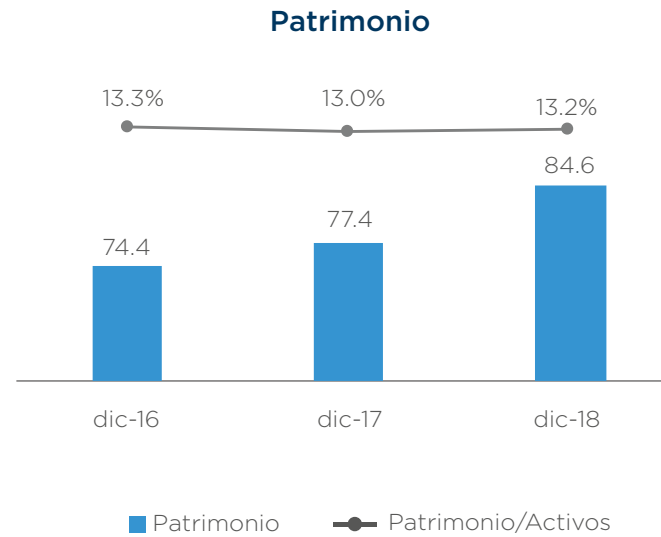
## Otro fondeo

El otro fondeo se compone de bonos, créditos de bancos, créditos con entidades de financiamiento gubernamental y fondos interbancarios. El total alcanzó los \$124.5 billones a cierre de diciembre de 2018, representando un crecimiento de 11.3% frente al cierre de diciembre de 2017.

## Patrimonio

A cierre de diciembre de 2018, el saldo de patrimonio del sistema financiero ascendía a \$84.6 billones mostrando un crecimiento de 9.4% frente a diciembre de 2017. Dentro de los factores que incidieron en el crecimiento del patrimonio de las entidades del sistema financiero durante el año 2018, se destacan los impactos del incremento en reservas, el crecimiento del capital suscrito y pagado y el aumento en las utilidades del ejercicio.

A cierre de diciembre de 2018, la relación de patrimonio contable sobre total de activos del sistema financiero ascendió al 13.2%.



## 2. Principales rubros del Estado de Pérdidas y Ganancias e indicadores de gestión

### Ingreso por intereses

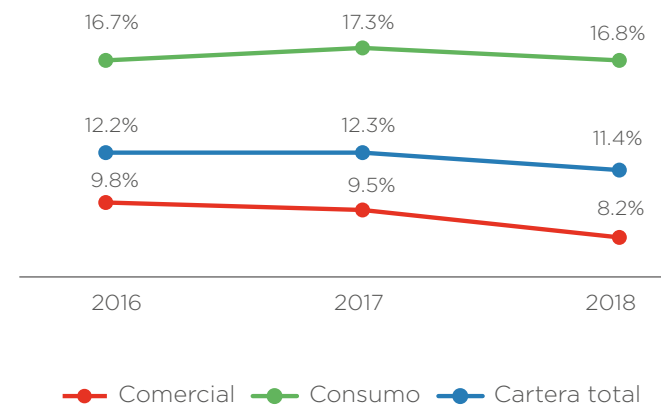
El ingreso por intereses alcanzó el valor de \$54.0 billones durante el año 2018, mostrando un decrecimiento de 2.8% frente al año 2017. El ingreso para el año 2018 incluye intereses

de cartera de créditos, leasing y repos por \$50.8 billones e ingresos por inversiones y cambios en valor razonable de renta fija y renta variable por \$3.2 billones.

La disminución en los ingresos de intereses se debe principalmente a una caída del 1.9%, o de \$1.0 billón, en los ingresos de cartera y a un decrecimiento de 15.0%, o \$0.6 billones, en los ingresos de inversiones y repos. Ambas disminuciones estuvieron asociadas a la caída en sus tasas de rendimiento.

La tasa de cartera implícita para el año 2018, excluyendo repos e interbancarios, fue de 11.4%, disminuyendo aproximadamente 88 pbs frente a la tasa del año 2017. El siguiente gráfico presenta las tasas implícitas para cada año de la cartera comercial, consumo y cartera total.

### Tasa de cartera implícitas

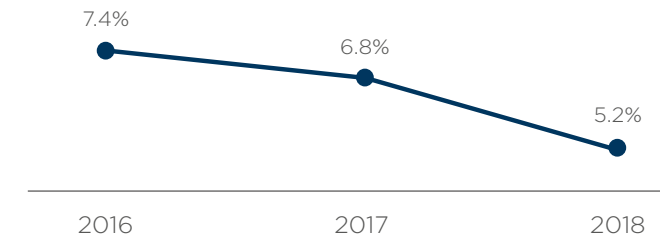


La disminución en la en la tasa promedio de colocación de cartera es consistente con la transmisión de bajas en la tasa de intervención durante el 2017 y 2018. La contracción de 88 pbs compara con una caída de 117 pbs en la tasa promedio de intervención del Banco de la República de 6.13% en 2017 a 4.35% en 2018.

El rendimiento promedio del portafolio de inversiones de renta fija por su parte, para el año 2018 fue del 5.2%, cifra comparada con el 6.8% de retorno registrado durante el año

2017. Claramente esta contracción de 163 pbs tuvo una incidencia negativa en los ingresos de intereses del sistema.

### Tasa de renta fija



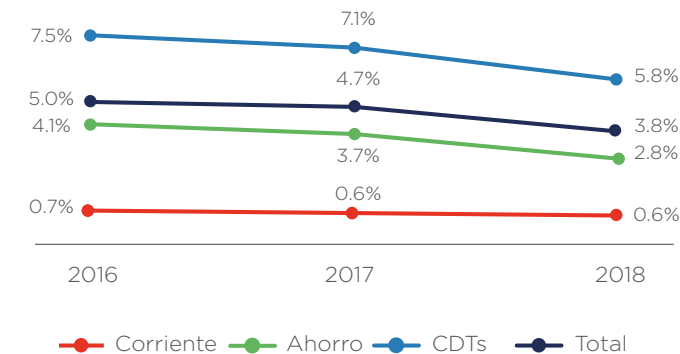
### Gasto por intereses

El gasto por intereses fue de \$20.1 billones para el año 2018 (\$14.3 billones de gasto por depósitos y \$5.8 billones por otro fondeo), decreciendo 13.4% frente al mismo periodo del año anterior.

Dicha contracción en el gasto se debió a una caída del 16.2%, o de \$2.7 billones, en el gasto por depósitos y a un decrecimiento de 5.6%, o \$0.3 billones, en el gasto por otro fondeo. Ambas disminuciones estuvieron asociadas a la caída en su costo promedio.

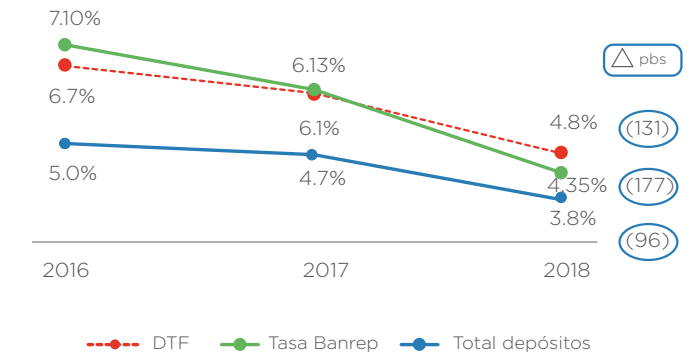
Al analizar el costo promedio de los depósitos, se evidencia un decrecimiento al pasar de un costo promedio de 4.7% durante el año 2017, a un 3.8% durante el año 2018. A continuación, se muestra la evolución del costo promedio por tipo de depósito.

### Costo promedio por tipo de depósito



La caída en las tasas de depósitos se explica principalmente por la bajada de las tasas del Banco de la República durante 2017 y 2018, como se mencionó anteriormente. A continuación, se comparan la tasa promedio de intervención del Banco de la República, la DTF promedio y el costo promedio total de depósitos.

### Tasas de referencia\*



\* Para la tasa DTF se tomó el promedio anual mensual para 2016, 2017 y 2018, y para la tasa de intervención del Banco de la República se tomó el promedio diario anual para 2016, 2017 y 2018.

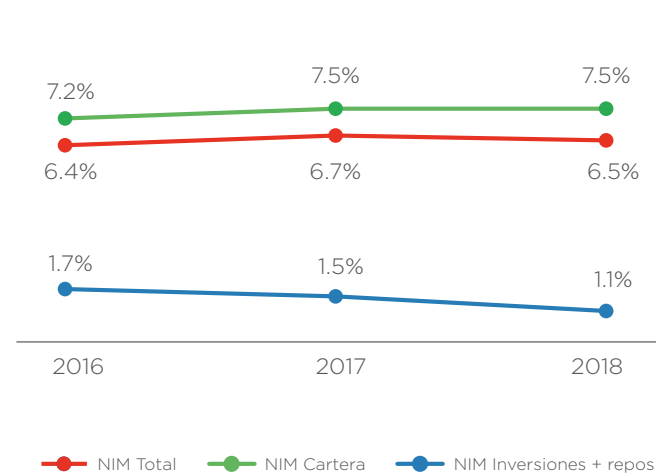




## Margen neto de intereses

El margen neto de intereses, calculado como el ingreso neto de intereses sobre el activo productivo promedio (entendido como cartera bruta promedio más inversiones<sup>6</sup> y repos e interbancarios promedio) decreció en aproximadamente 11 pbs, pasando de 6.7% para el año 2017, a 6.5% para el año 2018. Esta disminución se dio principalmente como consecuencia de una caída de aproximadamente 47 pbs en el margen neto de intereses de inversiones (NIM de inversiones). El margen neto de intereses de cartera (NIM de cartera) se mantuvo estable en 7.5% en ambos periodos.

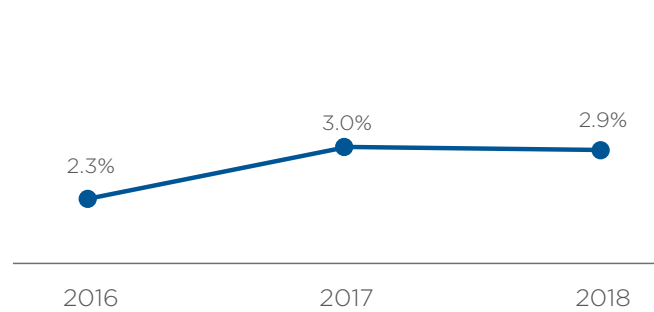
### Margen neto de intereses



## 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 \$13.2 billones para el año 2018, mostrando un incremento de 3.8% frente al año anterior. El costo de riesgo (medido como el gasto neto de provisiones de cartera sobre la cartera promedio) disminuyó en aproximadamente 4 pbs pasando de 3.0% para el año 2017, a 2.9% para el año 2018. A continuación, se muestra la evolución del costo de riesgo.

### Costo de riesgo



## Ingreso por comisiones

El ingreso por comisiones neto alcanzó \$5.3 billones para el año 2018, mostrando un incremento de 4.4% frente a los \$5.1 billones registrados en el año anterior. Como porcentaje del ingreso operacional, las comisiones netas representaron el 12.0% en 2017 y 11.7% para el año 2018. Como porcentaje del activo promedio, las comisiones netas representaron el 0.9% en 2017 y se mantuvieron estables para el año 2018.

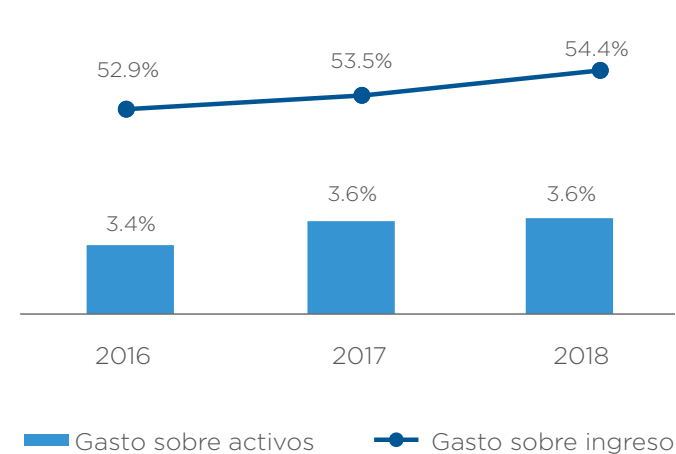
## Gastos operacionales

Durante el año 2018, los gastos operacionales (gasto de personal y administrativos) alcanzaron los \$22.0 billones, aumentando 5.9% frente a los \$20.7 billones registrados en el año 2017. La razón de gastos operacionales a ingresos operacionales fue de 54.4% para el año 2018, aumentando versus el 53.5% para el año 2017. La razón de gastos operacionales a activo promedio fue de 3.6% para el año 2018 y para el año 2017.

La estabilidad de las relaciones antes mencionadas evidencia una buena capacidad del sistema de adaptarse a una coyuntura de relativo lento crecimiento de su activo productivo principal.

A continuación, se presentan los indicadores de eficiencia.

### Indicadores de eficiencia



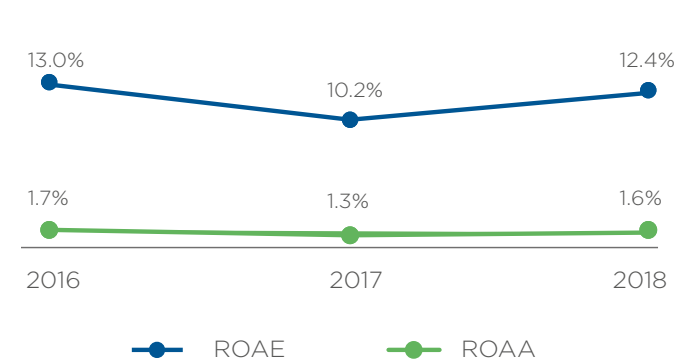
## Tasa implícita de impuestos

La tasa implícita de impuestos (gasto de impuesto de renta sobre utilidad antes de impuestos excluyendo método de participación y dividendos) pasó del 36.2% en el año 2017 a 29.5% para el año 2018. La disminución en la tasa implícita se da principalmente como consecuencia de (i) la reforma tributaria aprobada en diciembre de 2016 que disminuyó la tasa de impuestos del 40% en 2017 al 37% en 2018 y (ii) el impacto en impuestos diferidos de la Ley de Financiamiento aprobada en diciembre de 2018.

## Utilidad neta

Finalmente, la utilidad neta del sector financiero fue de \$9.7 billones para el año 2018, mostrando un incremento de 26.9% frente a los \$7.7 billones registrados en el año anterior. A continuación, se muestran los indicadores de rentabilidad de ROAE y ROAA.

### Indicadores de rentabilidad



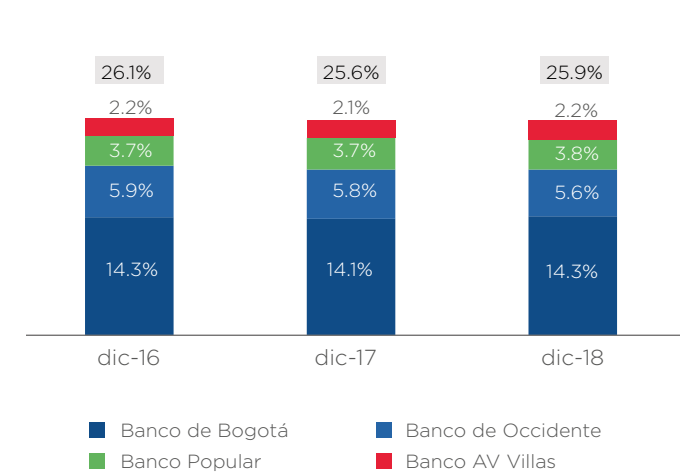
## EVOLUCIÓN DE PARTICIPACIONES DE MERCADO

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 (NIIF) aplicables para Colombia e información de Grupo Aval.

## Activos

Al cierre de diciembre de 2018, los bancos de Grupo Aval continúan siendo el líder en el mercado financiero colombiano con una participación en activos del 25.9% en la suma de sus cuatro bancos. A esta fecha, la suma de los activos de los cuatro bancos alcanzó \$165.7 billones, lo que representa un crecimiento de 9.1% respecto a diciembre de 2017. El sistema creció 8.0% entre diciembre de 2017 y diciembre de 2018, alcanzando un total de activos de \$640.5 billones. A continuación, se muestra la evolución de las participaciones de mercado sobre activos totales.

### Participación de Grupo Aval en Activos



<sup>6</sup> Incluye Renta variable, Renta fija negociable, Renta fija disponible para la venta y Renta fija hasta el vencimiento.

El incremento de 26 pbs en participación de mercado en 2018 en activos se dio principalmente como consecuencia de un incremento de liquidez y disponible, un incremento en renta fija y un crecimiento en renta variable.

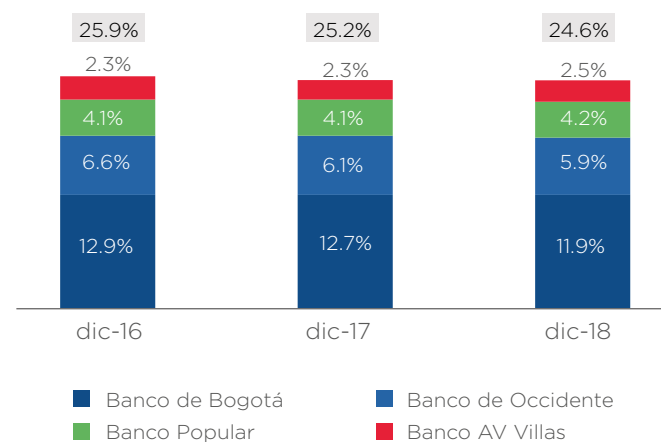
### Cartera neta

La participación de mercado a diciembre de 2018 en cartera neta cerró en 24.6%, inferior en 68 pbs al cierre de diciembre de 2017. A diciembre de 2018, la suma del saldo de cartera neta de los bancos de Grupo Aval ascendió a \$104.9 billones y creció 2.8% frente a diciembre de 2017. Al cierre de diciembre de 2018, la cartera neta del sistema alcanzó los \$427.0 billones y presentó crecimientos de 5.7% en el año. La pérdida de participación en cartera se presentó en la cartera corporativa (129 pbs). Sin embargo, los bancos del grupo aumentaron su participación en la cartera de consumo 21 pbs y en la cartera de vivienda 75 pbs a diciembre de 2018.

Para la cartera de consumo, los productos en los cuales nuestros bancos ganaron mayor participación de mercado fueron los créditos de libranza y las tarjetas de crédito.

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

### Participación de Grupo Aval en Cartera neta

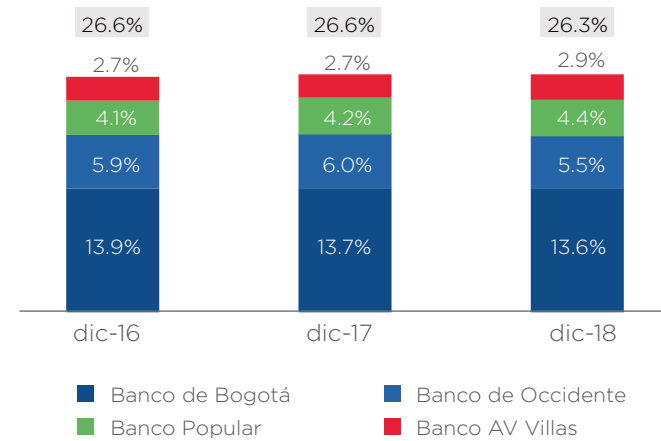


### Depósitos y Otro Fondo:

La participación de mercado en el saldo de depósitos los bancos de Grupo Aval a diciembre de 2018 cerraron en 26.3%, disminuyendo 25 pbs respecto a diciembre de 2017. El saldo de depósitos a diciembre de 2018 para los bancos de Grupo Aval asciende a \$105.0 billones, presentando un crecimiento de 4.2% respecto al cierre de diciembre de 2017, en línea con el crecimiento de la cartera. El total de depósitos del sistema alcanzó los \$399.1 billones al cierre de diciembre de 2018, creciendo 5.2% frente al cierre de diciembre de 2017.

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

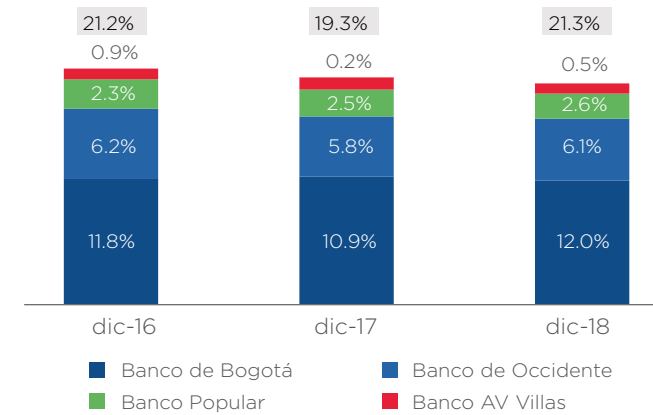
### Participación de Grupo Aval en Depósitos



Por su parte, el otro fondeo, compuesto por créditos de entidades financieras, bonos, interbancarios y obligaciones con entidades de financiamiento gubernamental, alcanzó \$26.5 billones a cierre de diciembre de 2018 para la suma de los bancos de Grupo Aval, representando una participación de mercado de 21.3%, superior a la participación alcanzada en diciembre de 2017 de 19.3%. A diciembre de 2018, el otro fondeo del sistema cerró en \$124.5 billones y presentó un incremento de 11.3% frente a diciembre de 2017.

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

### Participación de Grupo Aval en Otro Fondo



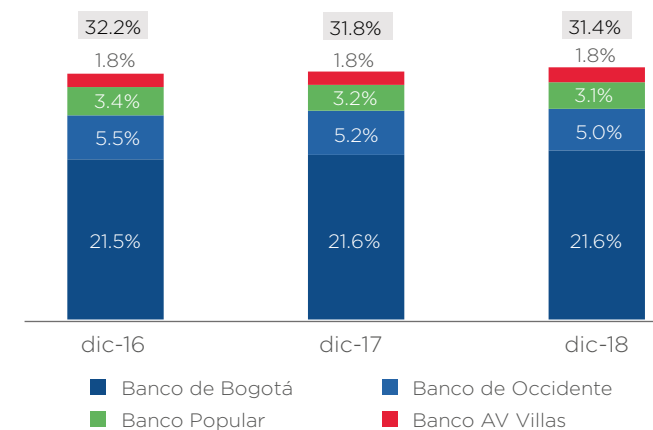
### Patrimonio:

Al cierre de diciembre de 2018, la participación de mercado de patrimonio de la suma de los Bancos de Grupo Aval fue de 31.4%, levemente inferior a la obtenida al cierre de diciembre de 2017. La suma de los patrimonios de los cuatro bancos de Grupo Aval cerró a diciembre de 2018 en \$26.6 billones, creciendo 8.0% frente a diciembre de 2017. El patrimonio del sistema al cierre de diciembre de 2018 fue de \$84.6 billones, presentando un crecimiento de 9.4% frente a diciembre de 2017.

Tal y como ha sido históricamente los bancos de Grupo Aval tienen una participación de mercado en patrimonio significativamente más alta que en cartera.

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

### Participación de Grupo Aval en Patrimonio

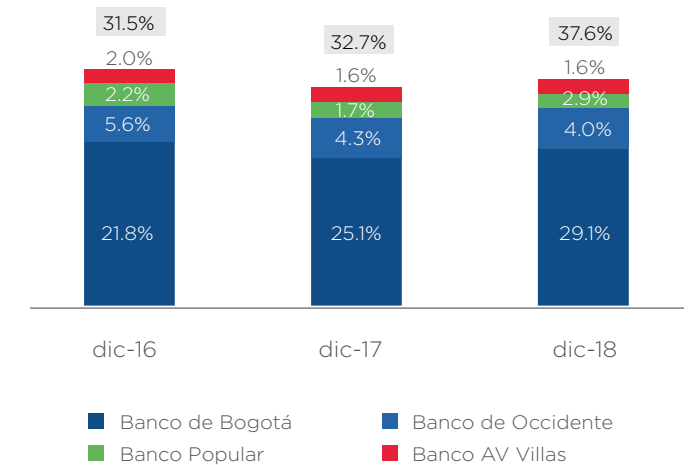


### Utilidad neta:

Para el año 2018, la participación de mercado en la utilidad neta de la suma de los bancos de Grupo Aval ascendía a 37.6%, cifra superior a las observadas de 32.7% y 31.5% en 2017 y en 2016 (excluyendo la desconsolidación de Corficolombiana en Banco de Bogotá por \$2.2 billones), respectivamente.

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

### Participación de Grupo Aval en Utilidades netas



Tal y como sucede en la participación de mercado de patrimonio, los bancos de Grupo Aval tienen una sobreponderación en su participación en utilidades evidenciando el éxito de las estrategias de Aval orientadas a maximizar rentabilidad para nuestros accionistas.

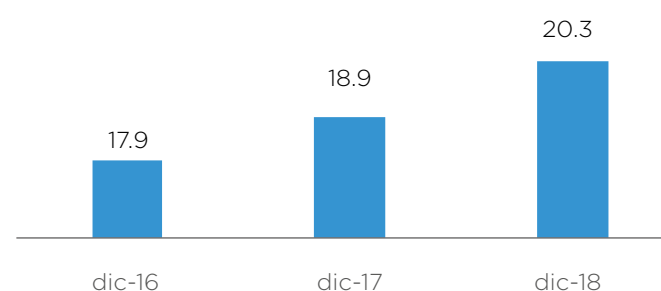
## RESULTADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS DE GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.

A continuación, se presenta un resumen de las principales cifras de los estados financieros separados de Grupo Aval al cierre del 2018. Los resultados presentados se encuentran de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera aplicables en Colombia (NICIF). El Grupo adoptó la NIIF 9 y la NIIF 15 al 1 de enero de 2018 de forma prospectiva, conforme a los métodos de transición elegidos, la información comparativa no se actualiza. Las cifras presentadas están expresadas en billones de pesos, excepto cuando se indique lo contrario.

### Activos

Al 31 de diciembre de 2018, los activos totales de Grupo Aval ascendieron a \$20.3 billones, mostrando un aumento de 7.1% sobre el saldo registrado al 31 de diciembre de 2017 de \$18.9 billones.

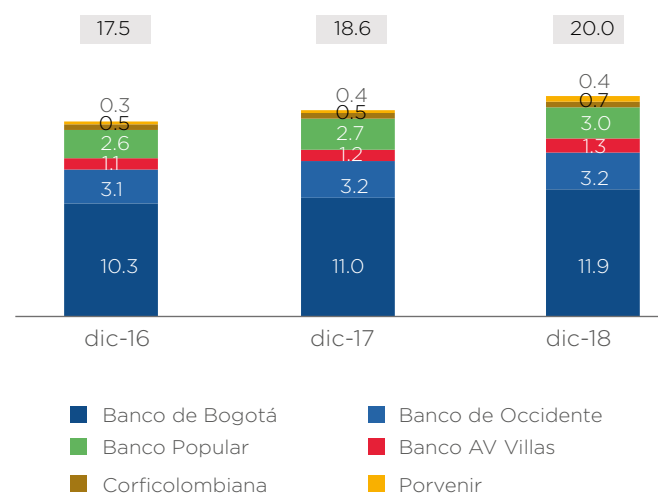
### Activos



Los activos de la compañía están representados principalmente por las participaciones que tiene en Banco de Bogotá (68.7%), Banco de Occidente (72.3%), Banco Popular (93.7%), Banco AV Villas (79.9%), la Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir (20.0%) y la Corporación Financiera Colombiana (8.1%).

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 2017 y 2018 las inversiones crecieron 7.3%.

### 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 2018 mostrando una disminución de 1.6% o \$34,397 millones, frente al saldo al 31 de diciembre de 2017.

Los bonos en circulación denominados en pesos representan al 31 de diciembre de 2018, el 53.8% de los pasivos y ascendían a \$1.1 billones, los créditos bancarios el 26.4% y el 19.7% restante corresponde a dividendos, impuestos y otras cuentas por pagar.

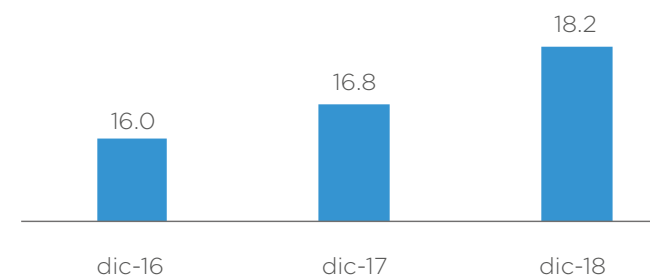
A continuación, se detallan las emisiones que Grupo Aval tiene en el mercado local.

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>	<b>COP\$ 1,104,080mm</b>		

### Patrimonio de los Accionistas

Al cierre del 31 de diciembre de 2018, el patrimonio de los accionistas de Grupo Aval S.A. ascendió a \$18.2 billones, mostrando un incremento de \$1.4 billones o 8.2%, frente al patrimonio de cierre de diciembre de 2017. La variación del patrimonio refleja el crecimiento en el valor de las inversiones, el movimiento de utilidades del período neto de los dividendos decretados.

### Patrimonio



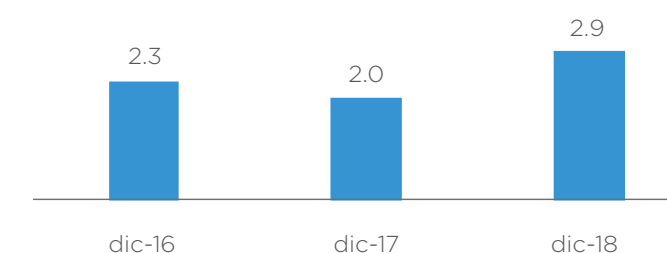
### Utilidad Neta

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 y financieros de la Holding.

Al cierre del año 2018 Grupo Aval reportó una utilidad neta por \$2.9 billones comparada con una de \$2.0 billones para el año terminado en diciembre 31 de 2017, lo que representa un incremento del 44.3%. La utilidad neta

por acción del año 2018 fue de 130 pesos. El crecimiento en la utilidad neta de Grupo Aval se dio como consecuencia principal de un aumento en el ingreso por método de participación de 40.4% o \$0.8 billones frente al resultado de 2017. Este incremento se originó a su vez gracias a los mejores resultados de las inversiones directas del grupo.

### Utilidad neta



### 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. A diciembre 31 de 2018, la emisión de bonos que permanece en el mercado es la siguiente:



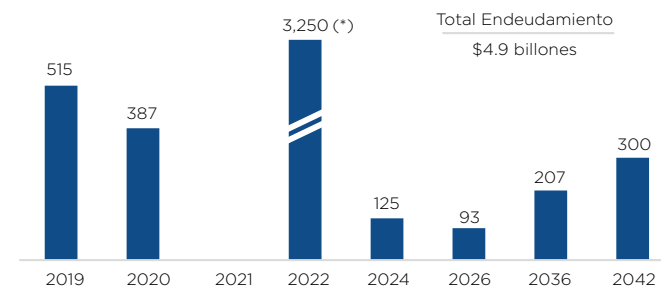
### Emisión Vigente:

<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 2018, los activos de GAL ascendieron a \$909.2 millones de dólares. El disponible y las inversiones liquidables a nivel de Grupo Aval Limited ascendieron a \$322.2 millones de dólares; los préstamos a vinculadas ascendieron a \$586.4 millones de dólares (de los cuales \$201.0 millones de dólares correspondían a créditos otorgados a Leasing Bogotá Panamá y BIB, \$186.1 millones de dólares correspondían a créditos otorgados a Porvenir, \$129.4 millones de dólares correspondían a créditos otorgados a Covioriente, \$63.8 millones de dólares correspondían a créditos otorgados a Grupo Aval International Limited y \$6.2 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 2018.

### Perfil de vencimiento de capital de obligaciones financieras de Grupo Aval S.A. y Grupo Aval Limited (billones de pesos)

A 31 de diciembre de 2018 Grupo Aval S.A. y Grupo Aval Limited tenían un total de endeudamiento combinado de \$4.9 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 \$3,249.75 del 31 de diciembre de 2018.

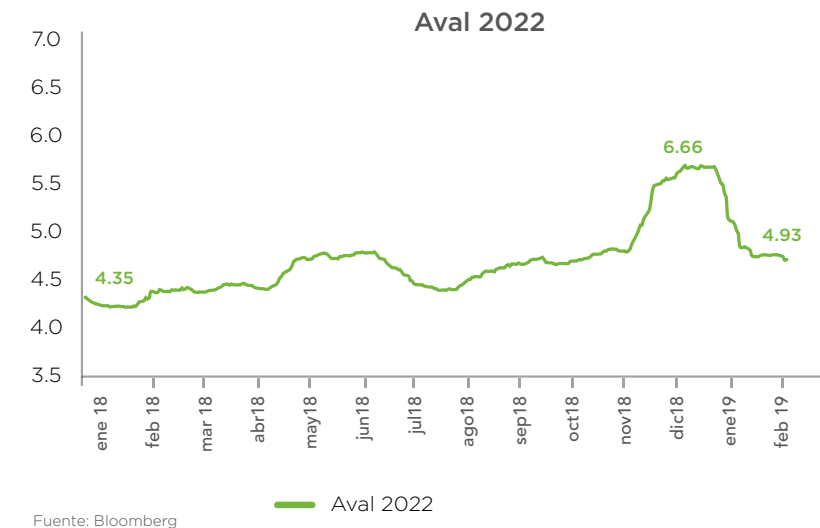
### Principales métricas de endeudamiento y cobertura del servicio de la deuda de Grupo Aval S.A. y Grupo Aval Limited (combinado)

Endeudamiento y cobertura del servicio de deuda	2016	2017	2018	2018 vs. 2017	2018 vs. 2016
Doble apalancamiento	1.15x	1.16x	1.15x	-0.01	0.00
Deuda neta/Ingresos por flujo	3.0x	2.9x	2.8x	-0.12	-0.21
Deuda neta/Flujo de dividendos	3.6x	3.6x	3.5x	-0.07	-0.03
Ingresos por flujo/Gastos de intereses	3.6x	5.0x	5.3x	0.29	1.66

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



### Evolución de tasas de rendimiento de los bonos emitidos por Grupo Aval Limited durante el 2018



Fuente: Bloomberg

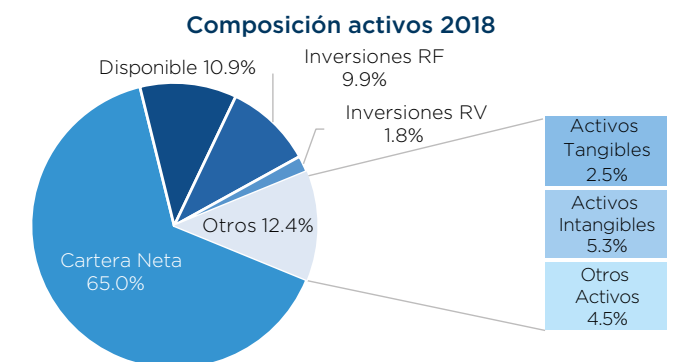
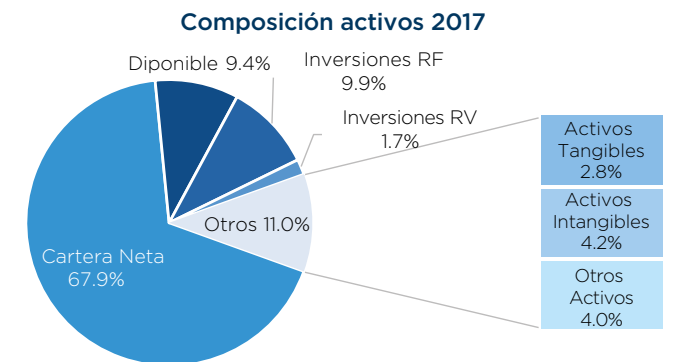
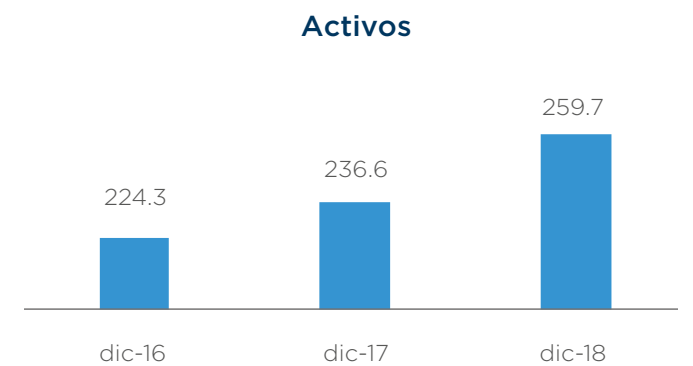
Al 5 de marzo de 2019, la emisión de Grupo Aval Limited, estaba calificada BBB por Fitch y Ba2 por Moody's.

### 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 2018. Los resultados presentados se encuentran de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera aplicables en Colombia NCIF. El Grupo adoptó la NIIF 9 y la NIIF 15 al 1 de enero de 2018 de forma prospectiva, conforme a los métodos de transición elegidos, la información comparativa no se actualiza. Las cifras presentadas están expresadas en billones de pesos, excepto cuando se indique lo contrario.

#### Activos

Al 31 de diciembre de 2018, los activos de Grupo Aval ascendieron a \$259.7 billones, mostrando un aumento de 9.7% sobre el saldo registrado al 31 de diciembre de 2017 de \$236.6 billones. Los activos de la operación colombiana, que representan el 70% del total de los activos consolidados de Grupo Aval, crecieron 8.8% en el año mientras que la operación Centroamericana, que representa el 30% del total de los activos consolidados, creció 11.9% en pesos (2.8% en dólares). La composición de los activos permaneció relativamente constante durante el año.





La cartera neta a cierre de 2018 se situó en \$168.7 billones y tuvo un crecimiento de 4.9% o \$7.9 billones durante el año. La cartera neta representó a 31 de diciembre de 2018 el 65.0% del total de activos.

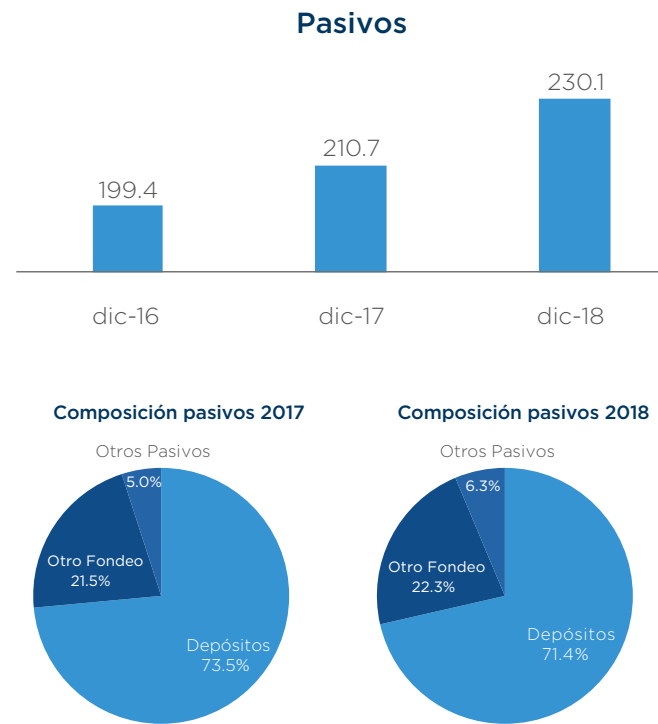
La cartera neta, excluyendo repos, tuvo en crecimiento de 4.9% en el año y ascendió a \$161.1 billones. Por tipo de cartera: (i) la cartera comercial neta, que representa el 56.1% de la cartera neta total (excluyendo repos), creció 1.3%; (ii) la cartera de consumo neta, que representa el 32.3% de la cartera neta total (excluyendo repos), creció 8.5%, (iii) la cartera hipotecaria neta, que representa el 11.4% de la cartera neta total (excluyendo repos), creció 14.3%. La cartera de microcrédito neta que representa solo el 0.2% de la cartera neta total (excluyendo repos), creció 0.6%.

Por otra parte, las inversiones de renta fija, que representaron el 9.9% del total de activos, ascendieron a \$25.7 billones al 31 de diciembre del 2018, mostrando un crecimiento de 9.9% o \$2.3 billones en el año. Dentro del portafolio de renta fija el 62.0% de las inversiones están representadas en títulos soberanos, el 13.8% en títulos emitidos por otras entidades del gobierno colombiano y el 4.5% por títulos emitidos por bancos centrales

El disponible representó el 10.9% del activo total y dentro de los otros activos se destacan los activos intangibles y los activos tangibles que pesaron el 5.3% y el 2.5% del total del activo respectivamente.

### Pasivos

Los pasivos de Grupo Aval se ubicaron a cierre de 2018 en \$230.1 billones, creciendo 9.2% o \$19.5 billones sobre el saldo al 31 de diciembre de 2017. Los pasivos de la operación Colombiana de Grupo Aval, que representan el 71% del total de los pasivos, crecieron 8.3% en el año, mientras que la operación Centroamericana que representa el 29% de los pasivos, creció 11.7% en pesos (2.6% en dólares).



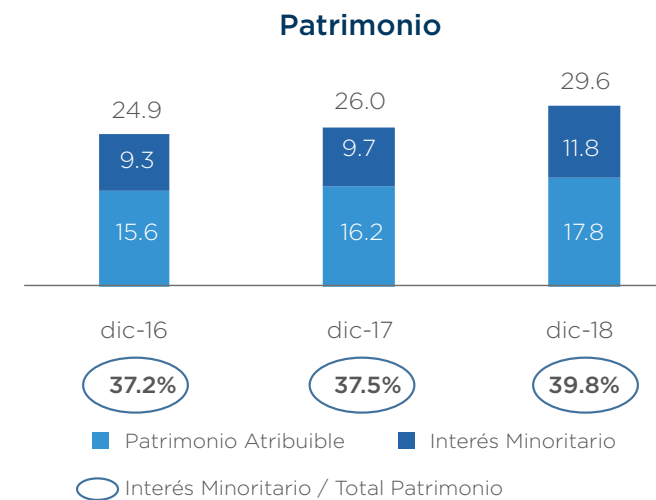
Los depósitos del público representaron el 71.4% del total de los pasivos a diciembre 31 de 2018 y se situaron en \$164.4 billones, mostrando un crecimiento de 6.1% o \$9.5 billones en el año. Dentro del total de los depósitos: (i) los depósitos en CDTs, que representan el 40.7% del total de los depósitos, crecieron 6.8%; (ii) los depósitos en cuentas de ahorro, que representan el 34.8% del total de los depósitos, crecieron 2.6%; y (iii) los depósitos en cuentas corrientes, que representan el 24.2% del total de los depósitos, crecieron el 10.2%. Los otros depósitos representan solo el 0.4% 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 22.3% del total de los pasivos, ascendió a \$51.2 billones al 31 de diciembre del 2018, mostrando un crecimiento de 13.1% o \$5.9 billones en el año. El aumento en el año se debe a un incremento de \$2.4 billones en el saldo de créditos de bancos y otros, un incremento de \$1.8 billones en el saldo de créditos interbancarios y a un aumento de \$1.0 billones en el saldo de bonos.

### Patrimonio

Al cierre del 31 de diciembre de 2018, el patrimonio total de Grupo Aval ascendió a \$29.6 billones, mostrando un incremento de \$3.6 billones o 13.8%, frente al patrimonio de cierre de diciembre de 2017.

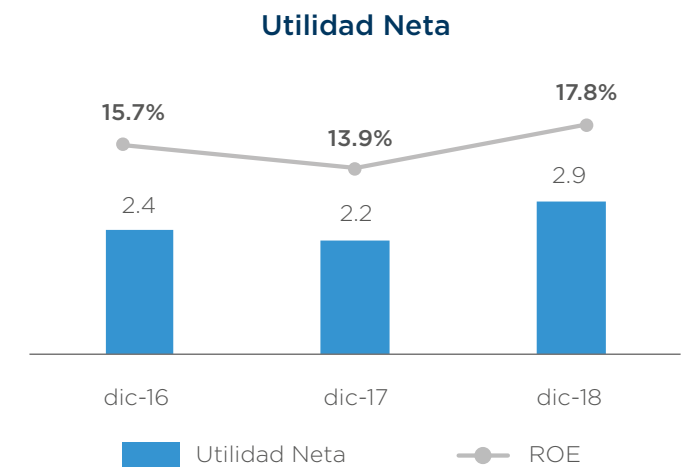
El patrimonio atribuible a los accionistas de Grupo Aval ascendió a \$17.8 billones al 31 de diciembre de 2018 y tuvo un crecimiento de 9.6% o \$1.6 billones en el año.



### Utilidad Neta

Al cierre del año terminado el 31 de diciembre de 2018, Grupo Aval reportó una utilidad atribuible a los accionistas de \$2.9 billones mostrando un crecimiento de 34.2% versus los \$2.2 billones del año terminado el 31 de diciembre 2017.

Finalmente, los indicadores de rentabilidad el año 2018 fueron de 17.8% sobre patrimonio (ROE) y 2.2% sobre activos (ROA), aumentando frente a los indicadores del año 2017 de 13.9% y 1.5%, respectivamente.



## RESULTADOS DE LAS INVERSIONES DIRECTAS DE GRUPO AVAL

A cierre del 2018, 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

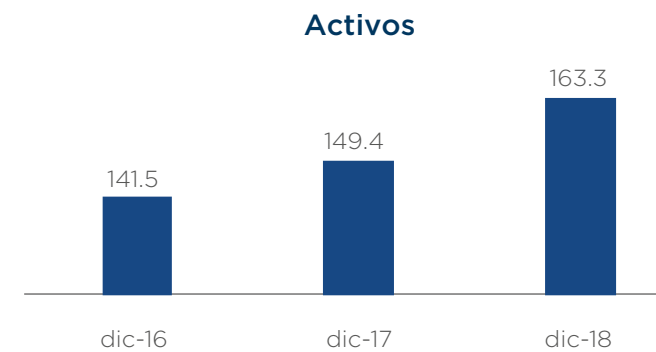
hacen referencia a los estados financieros consolidados de cada una de las entidades. El Grupo adoptó la NIIF 9 y la NIIF 15 al 1 de enero de 2018 de forma prospectiva, conforme a los métodos de transición elegidos, la información comparativa no se actualiza. Las cifras presentadas están expresadas en billones de pesos, excepto cuando se indique lo contrario.

### BANCO DE BOGOTÁ



## Activos

A 31 de diciembre de 2018, los activos totales del banco ascendieron a \$163.3 billones, lo que corresponde a un aumento de 9.3% o \$13.9 billones frente al saldo de diciembre 31 de 2017. Los activos de la operación Colombiana de Banco de Bogotá, que representaron el 51.9% del total de los activos, crecieron 7.0% en el año mientras que la operación Centroamericana, que representó el 48.1% del total de los activos, creció 11.9% en pesos (2.8% en dólares).



Por su parte, la cartera neta, que representó el 68.0% de los activos a 31 de diciembre de 2018, se situó en \$111.0 billones y tuvo un crecimiento de 6.5% o \$6.8 billones durante el año.

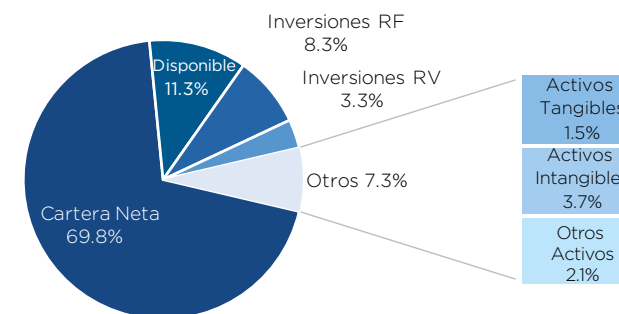
La cartera neta, excluyendo repos, tuvo en crecimiento de 5.3% en el año y ascendió a \$104.4 billones. Por tipo de cartera: (i) la cartera comercial neta, que representa el 58.5% de la cartera neta total (excluyendo repos), creció 2.7%; (ii) la cartera de consumo neta, que representa el 27.8% de la cartera neta total (excluyendo repos), creció 7.4% y (iii) la cartera hipotecaria neta, que representa el 13.4% de la cartera neta total (excluyendo repos), creció 13.2%. 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 7.3% del total de los activos, ascendieron a \$12.0 billones al 31 de diciembre del 2018, mostrando una disminución de 2.8% o \$0.3 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 patrimonios y en compañías asociadas y la propiedad en planta y equipo.

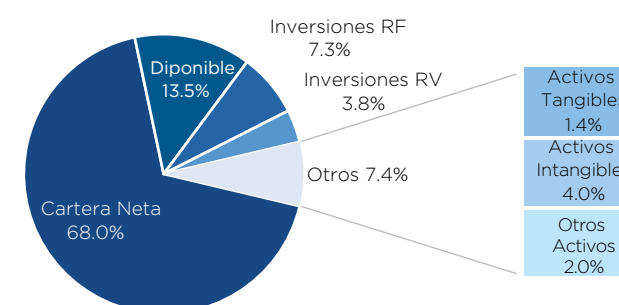
## Pasivos

Los pasivos se ubicaron en \$143.6 billones a cierre de 2018, creciendo 9.5% sobre el saldo al 31 de diciembre de 2017. Los pasivos de la operación Colombiana de Banco de Bogotá, que representaron el 54% del total de los pasivos, crecieron 7.7% en el año mientras que la operación Centroamericana, que representó el 46% del total de los pasivos, creció 11.7% en pesos (2.6% en dólares).

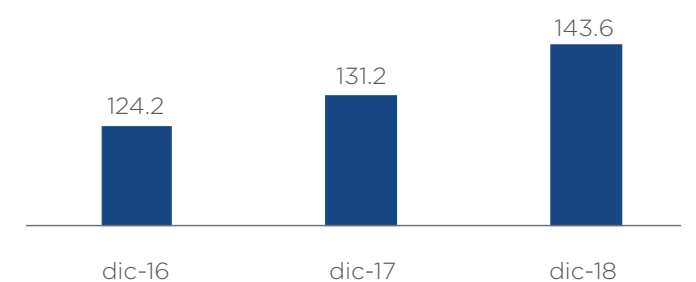
### Composición activos 2017



### Composición activos 2018

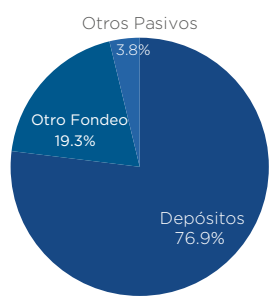


### Pasivos

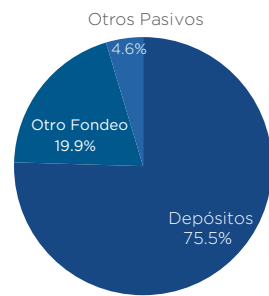




Composición pasivos 2017



Composición pasivos 2018



Los depósitos del público representaron el 75.5% del total de los pasivos y ascendieron a \$108.4 billones al 31 de diciembre de 2018, mostrando un crecimiento de 7.4% o \$7.5 billones en el año. Dentro del total de los depósitos: (i) los depósitos en CDTS, que representan el 41.7% del total de los depósitos, crecieron 9.2%; (ii) los depósitos en cuentas corrientes, que representan el 29.2% del total de los depósitos, crecieron 13.2%; y (iii) los depósitos en cuentas de ahorro, que representan el 28.7% del total de los depósitos, decrecieron el 0.2%. Los otros depósitos solo representan el 0.3% del total de los depósitos.

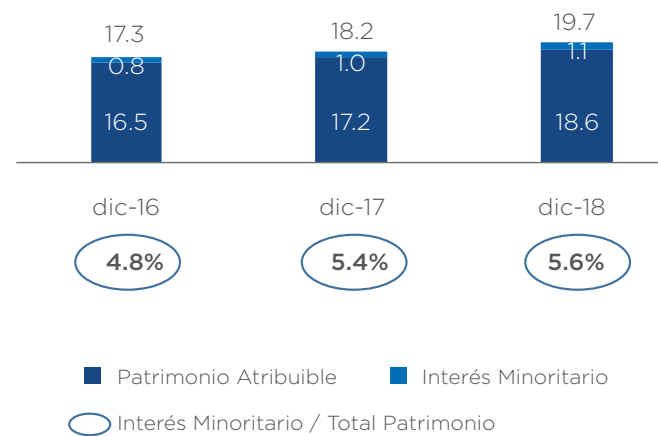
Por otra parte, el otro fondeo compuesto por créditos de entidades financieras, bonos, interbancarios y obligaciones con entidades de financiamiento gubernamental, que representan el 19.9% del total de los pasivos, ascendió a \$28.6 billones al 31 de diciembre del 2018, mostrando un crecimiento de 12.9% o \$3.3 billones en el año. El aumento en el año se debe en su mayoría a un crecimiento en el saldo de créditos de bancos y otros.

### Patrimonio

Al cierre del 31 de diciembre de 2018, el patrimonio total de Banco de Bogotá ascendió a \$19.7 billones, mostrando un incremento de \$1.5 billones o del 8.0%, frente al patrimonio de cierre de diciembre de 2017.

El patrimonio atribuible a los accionistas del banco ascendió a \$18.6 billones al 31 de diciembre de 2018 y tuvo un crecimiento de 7.8% o \$1.3 billones en el año. El patrimonio atribuible a terceros (interés minoritario) ascendió a \$1.1 billones creciendo el 11.5% o \$0.1 billones en el año.

### Patrimonio

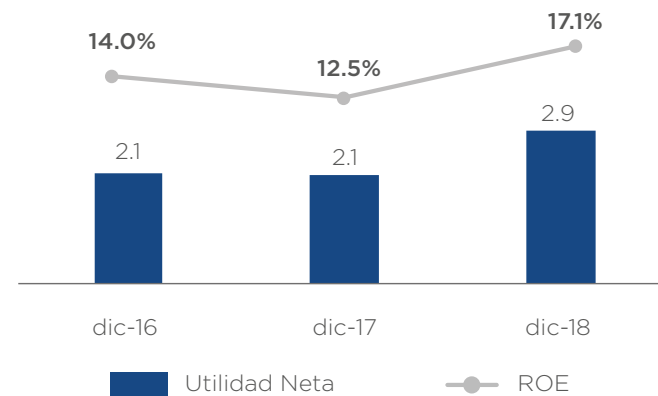


### Utilidad Neta

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2018 Banco de Bogotá reportó una utilidad neta atribuible a los accionistas de \$2.9 billones frente a una de \$2.1 billones para el año terminado el 31 de diciembre 2017.

Finalmente, los indicadores de rentabilidad del año 2018 fueron de 17.1% sobre patrimonio (ROE) y 2.1% sobre activos (ROA), comparados con los indicadores del año 2017 de 12.5% y 1.6%, respectivamente.

### Utilidad Neta



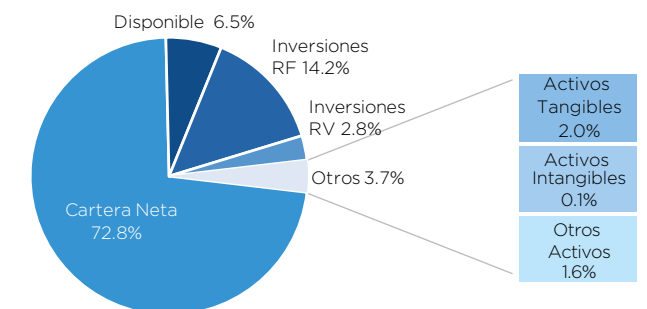
La utilidad neta de 2016 excluye los \$2.2 billones de ingresos extraordinarios por efecto de la desconsolidación de Corficolombiana.



## BANCO DE OCCIDENTE



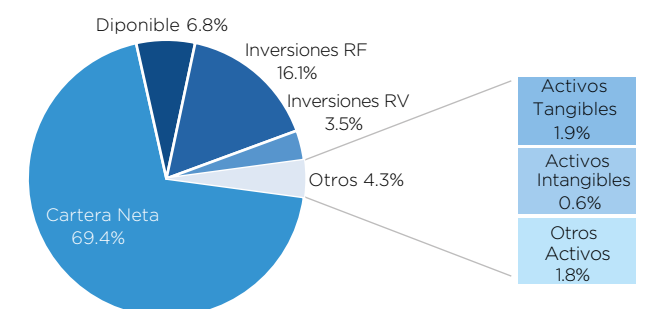
Composición activos 2017



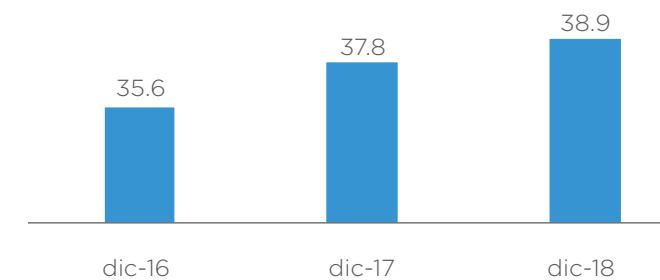
### Activos

A 31 de diciembre de 2018, los activos totales del banco ascendieron a \$38.9 billones, lo que corresponde a un crecimiento de 3.1% o \$1.2 billones frente al saldo de diciembre 31 de 2017.

Composición activos 2018



### Activos





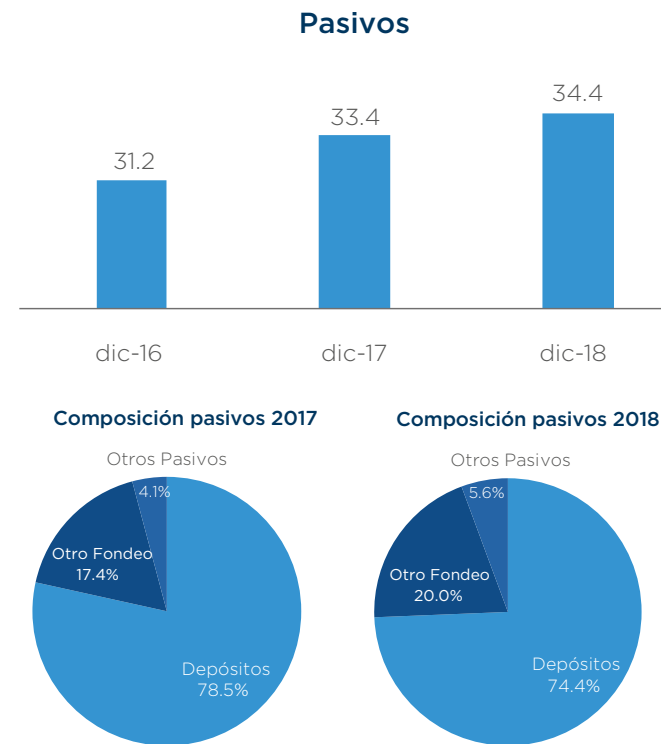
Por su parte, la cartera neta que representó el 69.4% de los activos, se situó en \$27.0 billones, mostrando una disminución de 1.8% o \$0.5 billones durante el año. Esta disminución se debe en su mayoría a una caída de \$0.9 billones en el saldo de repos.

La cartera neta, excluyendo repos, creció 1.5% en el año y se situó en \$26.4 billones. Por tipo de cartera: (i) la cartera comercial neta, que representa el 71.1% de la cartera neta total (excluyendo repos), creció 1.7%; (ii) la cartera de consumo neta, que representa el 23.9% de la cartera neta total (excluyendo repos), decreció 1.7% y (iii) la cartera hipotecaria neta, que representa el 5.0% de la cartera neta total (excluyendo repos), creció 16.2%.

Las inversiones de renta fija que representaron el 16.1% del total de los activos, ascendieron a \$6.3 billones al cierre del 31 de diciembre de 2018, mostrando un crecimiento de 17.0% 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 \$34.4 billones, creciendo 3.2% sobre el saldo al 31 de diciembre de 2017.

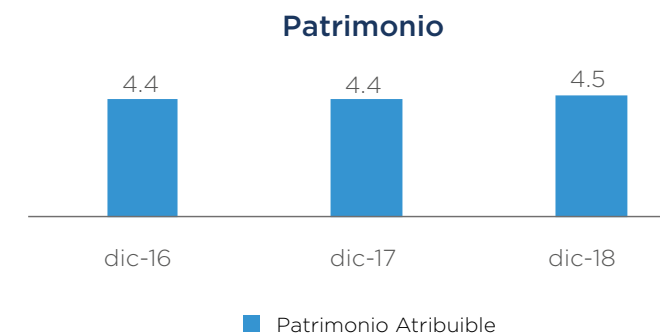


Los depósitos del público representaron el 74.4% del total de los pasivos y mostraron una disminución de 2.2% frente al saldo de diciembre 31 de 2017. Dentro del total de los depósitos: (i) los depósitos en cuentas de ahorro, que representan el 43.2% del total de los depósitos, decrecieron 3.5%; (ii) los depósitos en CDTs, que representan el 32.7% del total de los depósitos, decrecieron 3.0%; y (iii) los depósitos en cuentas corrientes, que representan el 24.0% del total de los depósitos, crecieron el 1.6%. 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 20.0% de los pasivos del banco y ascendió a \$6.9 billones, creciendo 18.6% en el año. El crecimiento en el año se debe en su mayoría a un aumento en el saldo de créditos interbancarios.

## Patrimonio

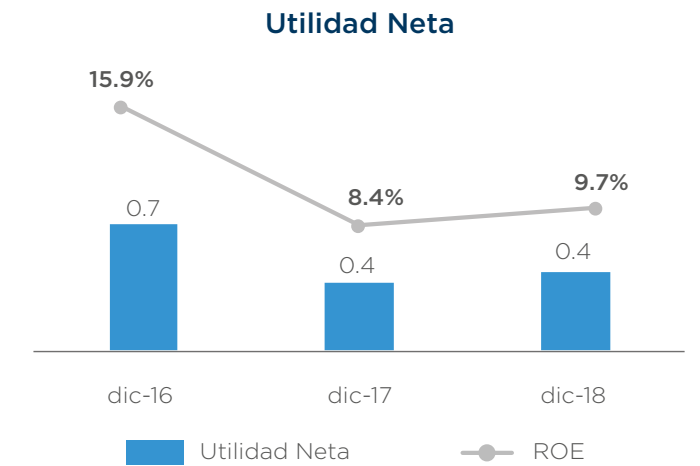
Al cierre del año 2018, el patrimonio atribuible a los accionistas ascendió a \$4.5 billones, 2.2% superior al valor de diciembre de 2017. El patrimonio atribuible representa el 99.6% del patrimonio total.



## Utilidad Neta

Banco de Occidente reportó una utilidad neta atribuible a los accionistas de \$413,390 millones durante el año terminado el 31 de diciembre de 2018 cifra que compara positivamente frente una de \$360,712 millones durante el 2017.

Finalmente, los indicadores de rentabilidad para el año 2018 fueron de 9.7% sobre patrimonio (ROE) y de 1.1% sobre activos (ROA), los indicadores del año 2017 fueron 8.4% y 1.0%, respectivamente.







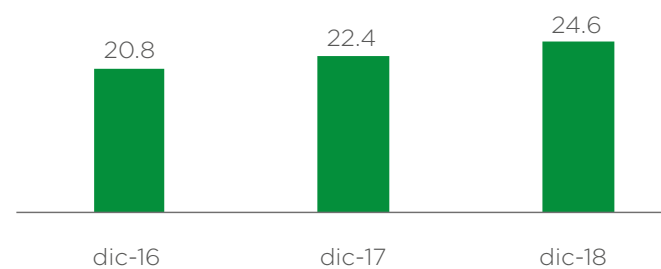
## BANCO POPULAR



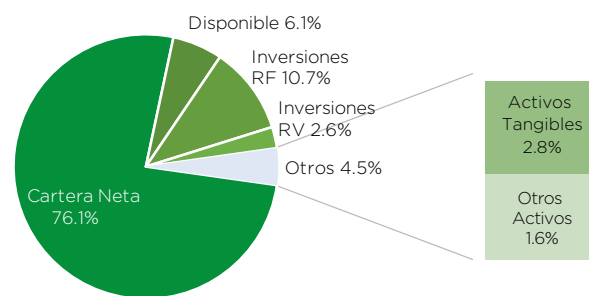
### Activos

A 31 de diciembre de 2018, los activos totales del banco ascendieron a \$24.6 billones, lo que corresponde a un aumento de 10.1% o \$2.3 billones frente al saldo de diciembre 31 de 2017.

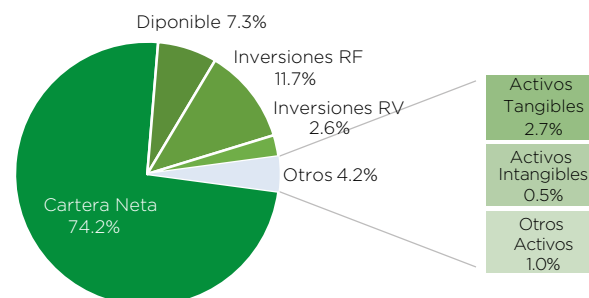
#### Activos



#### Composición activos 2017



#### Composición activos 2018



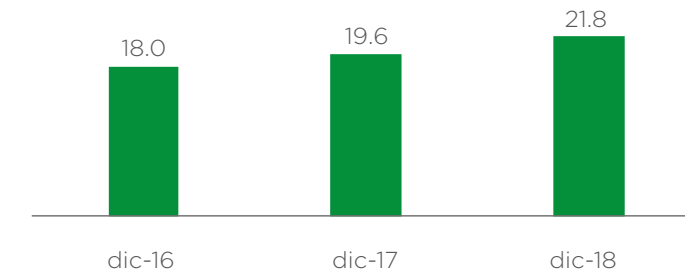
Por su parte, la cartera neta que representó el 74.2% de los activos, alcanzó los \$18.3 billones y tuvo un crecimiento de 7.4% o \$1.3 billones durante el año. Por tipo de cartera: (i) la cartera de consumo neta, que representa el 56.7% de la cartera neta total, creció 13.9%; (ii) la cartera comercial neta, que representa el 38.9% de la cartera neta total, decreció 2.4% y (iii) la cartera hipotecaria neta, que representa el 4.4% de la cartera neta total, creció 22.6%. Los repos y la cartera de microcrédito representaron 0.15% y 0.03% de la cartera neta total respectivamente.

Las inversiones de renta fija, que representaron el 11.7% del total de los activos, ascendieron a \$2.9 billones a cierre de 31 de diciembre de 2018, mostrando un crecimiento de 20.4% o \$0.5 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.

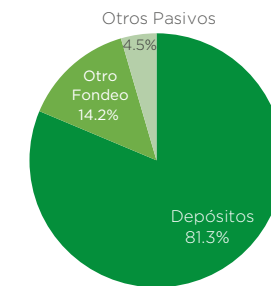
### Pasivos

Por otra parte, los pasivos se ubicaron en \$21.8 billones, creciendo 10.8% sobre el saldo al cierre de diciembre de 2017.

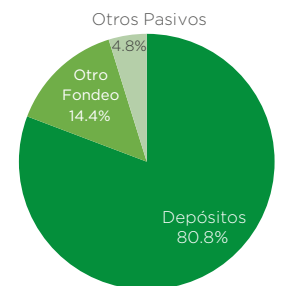
#### Pasivos



#### Composición pasivos 2017



#### Composición pasivos 2018



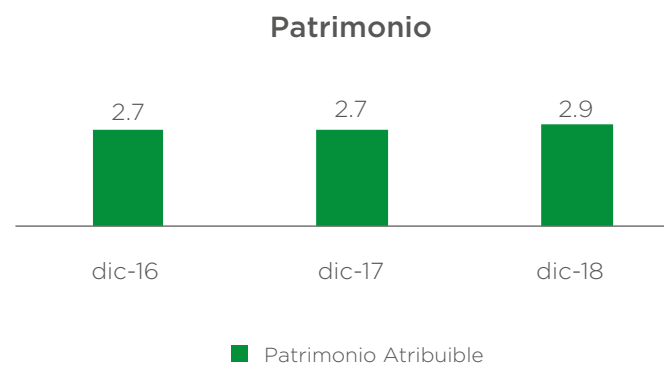


Los depósitos del público representaron el 80.8% del total de los pasivos y mostraron un aumento de 10.0% o \$1.6 billones frente al saldo de diciembre 31 de 2017. Dentro del total de los depósitos: (i) los depósitos en cuentas de ahorro, que representan el 53.7% del total de los depósitos, crecieron 9.1%; (ii) los depósitos en CDTs, que representan el 39.3% del total de los depósitos, crecieron 13.2%; y (iii) los depósitos en cuentas corrientes, que representan el 6.1% del total de los depósitos, decrecieron el 8.5%. Los otros depósitos representan solo 0.8% 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 14.4% de los pasivos del banco y ascendió a \$3.1 billones, creciendo 13.0%. El crecimiento en el año se debe en su mayoría a un aumento en el saldo de créditos interbancarios y de obligaciones con entidades de redescuento.

### Patrimonio

Al cierre del año 2018, el patrimonio atribuible a los accionistas ascendió a \$2.9 billones, aumentando 5.9% frente al valor de diciembre de 2017. El patrimonio atribuible representa el 98.9% del patrimonio total.

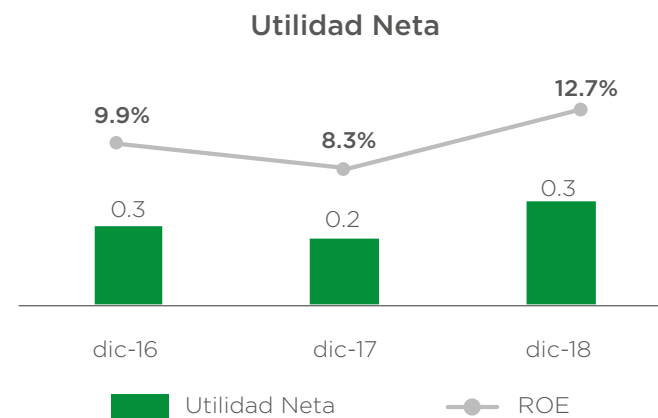


### Utilidad Neta

Banco Popular reportó una utilidad neta atribuible a los accionistas de \$343,313 millones durante el año terminado el 31 de diciembre de 2018, mostrando un crecimiento

del 56.1% frente a los \$219,996 millones registrados durante el año 2017. Parte de este aumento se originó como consecuencia de un mayor ingreso neto de intereses y aún menor gasto de provisiones de cartera.

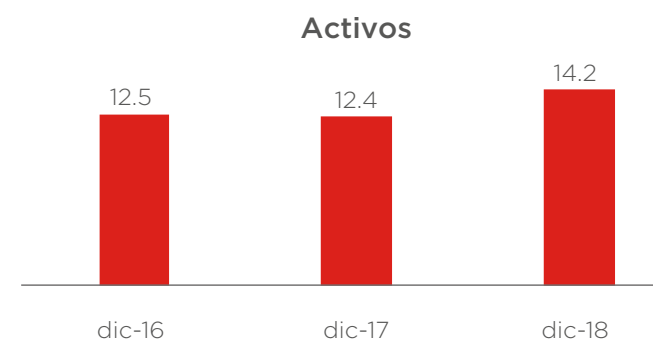
Finalmente, los indicadores de rentabilidad para el año 2018 fueron de 12.7% sobre patrimonio (ROE) y 1.5% sobre activos (ROA). Para el año 2017 estos indicadores fueron 8.3% y 1.1%, respectivamente.



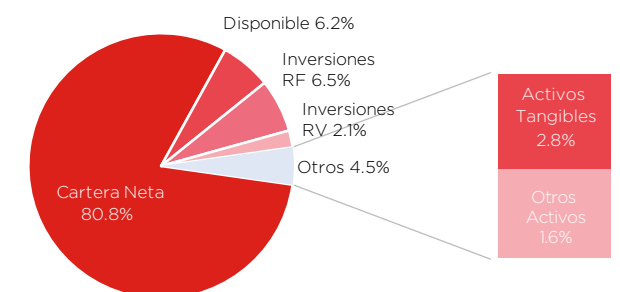
## BANCO COMERCIAL AV VILLAS

### Activos

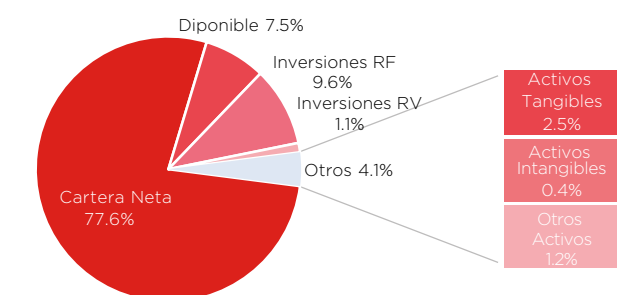
A 31 de diciembre de 2018, los activos totales del banco ascendieron a \$14.2 billones, lo que corresponde a un aumento del 15.0% o \$1.9 billones frente al cierre de diciembre de 2017.



### Composición activos 2017



### Composición activos 2018

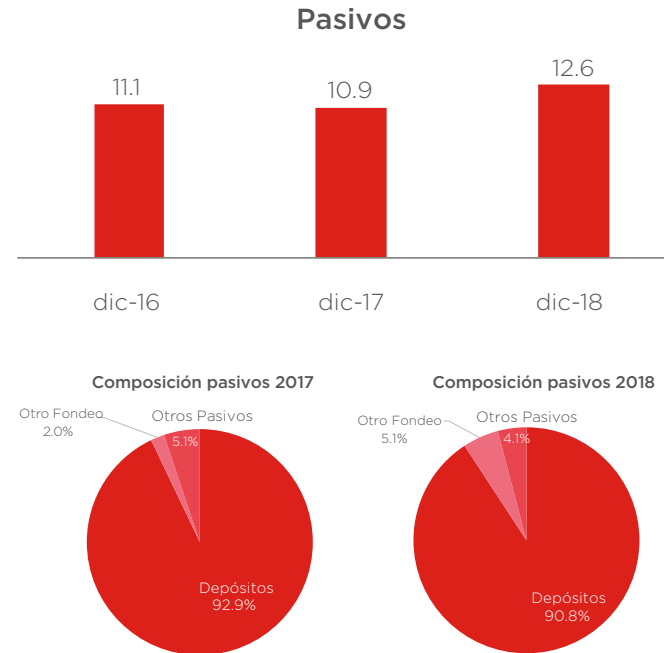


Por su parte, la cartera neta, que representó el 77.6% de los activos, se situó en \$11.0 billones, mostrando crecimiento de 10.5% o \$1.1 billones frente a diciembre de 2017. Por tipo de cartera: (i) la cartera de consumo neta, que representa el 54.2% de la cartera neta total, creció 17.4%; (ii) la cartera comercial neta, que representa el 25.7% de la cartera neta total, creció 3.9% y (iii) la cartera hipotecaria neta, que representa el 20.1% de la cartera neta total, creció 17.8%. Los repos y la cartera de microcrédito representaron 0.46% y 0.01% de la cartera neta total respectivamente.

Las inversiones de renta fija, que representaron el 9.6% del total de los activos, registraron un saldo de \$1.4 billones a cierre de 31 de diciembre de 2018, mostrando un crecimiento de 71.3% o \$0.6 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 \$12.6 billones, creciendo 15.9% sobre el saldo al 31 de diciembre de 2017.

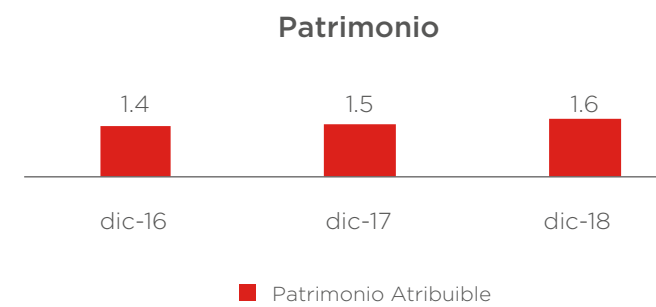


Los depósitos del público representaron el 90.8% del total de los pasivos y mostraron un aumento de 13.3% o \$1.3 billones frente al saldo de diciembre 31 de 2017. Dentro del total de los depósitos: (i) los depósitos en cuentas de ahorro, que representan el 51.8% del total de los depósitos, crecieron 13.9%; (ii) los depósitos en CDTs, que representan el 39.9% del total de los depósitos, crecieron 15.0%; y (iii) los depósitos en cuentas corrientes, que representan el 8.3% del total de los depósitos, crecieron el 2.4%.

El otro fondeo compuesto por créditos de entidades financieras, bonos, interbancarios y obligaciones con entidades de financiamiento gubernamental, representó el 5.1% de los pasivos del banco y registró un saldo de \$0.6 billones, mostrando un aumento de \$0.4 billones. Este crecimiento en el año se debe en su mayoría a un aumento en el saldo de créditos interbancarios.

## Patrimonio

Al cierre del año 2018, el patrimonio atribuible a los accionistas ascendió a \$1.6 billones, 8.3% superior al valor al 31 de diciembre de 2017. El patrimonio atribuible representa el 99.6% del patrimonio total.

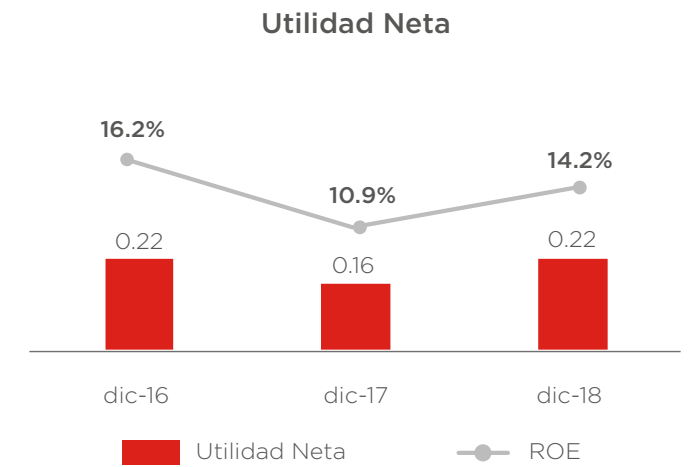


## Utilidad Neta

Banco AV Villas reportó una utilidad neta atribuible a los accionistas de \$215,758 millones durante el año terminado el 31 de diciembre de 2018, frente a \$155,098 millones durante el año 2017. Parte de este aumento

se originó como consecuencia de un mayor ingreso neto de intereses y aún menor gasto de provisiones de cartera.

Finalmente, los indicadores de rentabilidad para el año 2018 fueron de 14.2% sobre patrimonio (ROE) y 1.6% sobre activos (ROA). Para el año 2017 estos indicadores fueron 10.9% y 1.3% respectivamente.





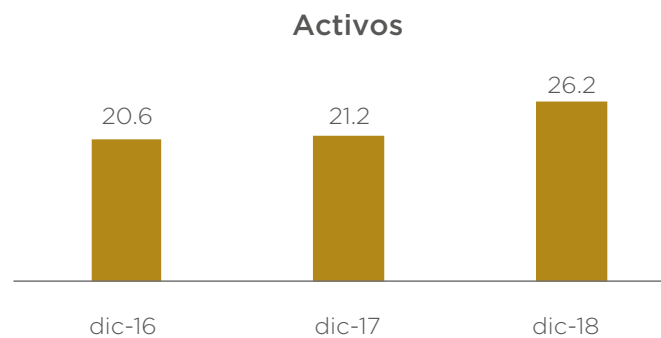


## CORPORACIÓN FINANCIERA COLOMBIANA (CORFICOLOMBIANA)

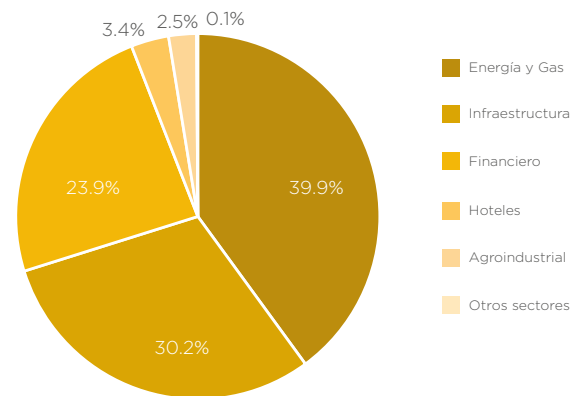


### Activos

Al 31 de diciembre de 2018, la Corporación alcanzó activos consolidados de \$26.2 billones, lo que representa un aumento de 24.1% frente al saldo del 31 de diciembre de 2017.



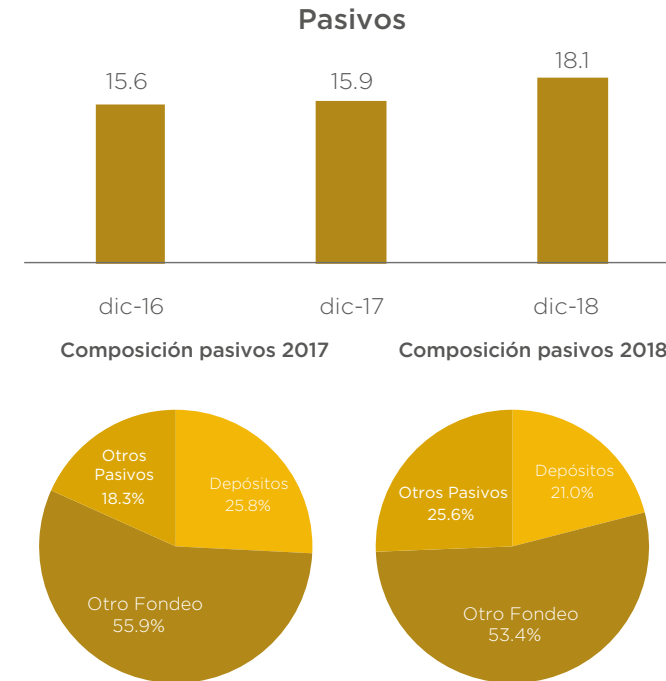
### Composición activos consolidados de Corficolombiana a diciembre 31 de 2018



Los sectores estratégicos en los que invierte Corficolombiana, tal y como se muestra en la gráfica, son energía y gas, infraestructura y financiero.

### Pasivos

El pasivo registró un saldo de \$18.1 billones al 31 de diciembre de 2018, aumentando en 14.2% frente al cierre del año 2017.



El otro fondeo compuesto por créditos de entidades financieras, bonos, interbancarios y obligaciones con entidades de financiamiento gubernamental, representó el 53.4% de los pasivos de la Corporación y registró un saldo de \$9.7 billones, mostrando un aumento de 9.0%. Este aumento en el año se debe en su mayoría a un incremento en el saldo de títulos de deuda y de créditos de bancos.

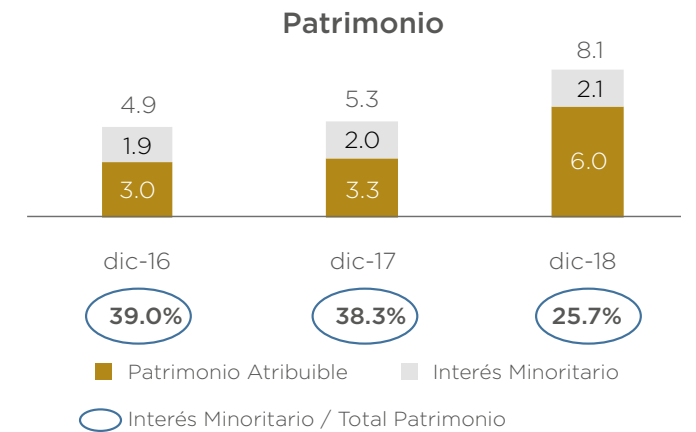
Los depósitos del público representaron el 21.0% del total de los pasivos y mostraron una disminución de 7.1% frente al saldo de diciembre 31 de 2017. Dentro del total de los depósitos: (i) los depósitos en CDTs, que representan el 83.8% del total de los depósitos, decrecieron 12.8% y (ii) los depósitos en cuentas de ahorro, que representan el 14.9% del total de los depósitos, crecieron 41.1%.

### Patrimonio

Al cierre del 31 de diciembre de 2018, el patrimonio total de la Corporación ascendió a \$8.1 billones, mostrando un incremento de \$2.8 billones o 53.8%, frente al patrimonio de cierre de diciembre de 2017.

El patrimonio atribuible a los accionistas de la Corporación ascendió a \$6.0 billones al 31 de diciembre de 2018 y tuvo un crecimiento de 85.3% o \$2.8 billones en el año. Este aumento se debe en su mayoría a (i) la mayor utilidad neta registrada en 2018 y (ii) al proceso de capitalización de la corporación en septiembre por \$1.0 billones.

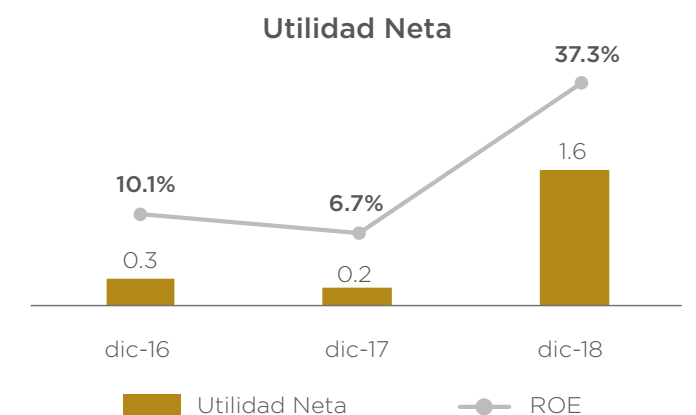
El patrimonio atribuible a terceros (interés minoritario) ascendió a \$2.1 billones creciendo el 3.1% o \$0.1 billones en el año.



### Utilidad Neta

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2018 la utilidad neta atribuible a los accionistas de Corficolombiana fue de \$1.6 billones que compara muy positivamente con una utilidad neta atribuible a los accionistas para el año 2017 de \$201,807 millones.

Finalmente, los indicadores de rentabilidad para el año sobre activos (ROA) y patrimonio (ROE) de Corficolombiana fueron de 9.0% y 37.3% respectivamente. Los mismos indicadores para el año 2017 fueron de 2.8% y 6.7%, respectivamente.







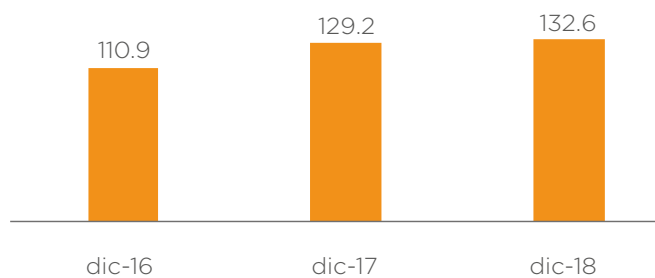
## SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS PORVENIR



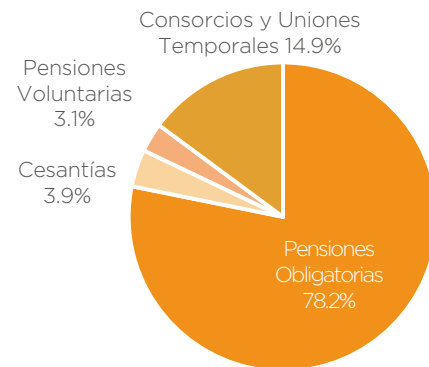
### Fondos Administrados

El valor total de los fondos administrados por Porvenir al 31 de diciembre de 2018 fue de \$132.6 billones, lo cual representa un crecimiento del 2.7% frente al saldo a diciembre 31 de 2017. En este total se contemplan las participaciones que se tienen en consorcios y uniones temporales.

#### Fondos Administrados



#### Composición Fondos Administrados a diciembre 31 de 2018



Los fondos administrados en Pensiones Obligatorias representaron el 78.2% del total de fondos al cierre de diciembre 31 de 2018 y ascendieron a \$103.7 billones, mostrando un crecimiento de 3.3% en el año.

Los fondos administrados en Cesantías representaron el 3.9% del total de fondos al cierre de diciembre 31 de 2018 y ascendieron a \$5.2 billones, mostrando un crecimiento de 2.1% en el año.

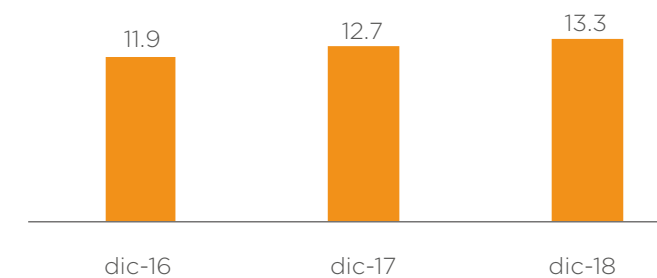
Los fondos administrados en Pensiones Voluntarias representaron el 3.1% del total de fondos al cierre de diciembre 31 de 2018 y ascendieron a \$4.0 billones, mostrando un crecimiento de 4.4% en el año.

Finalmente, los fondos administrados en consorcios y uniones temporales representaron el 14.9% del total de fondos al cierre de diciembre 31 de 2018 y ascendieron a \$19.7 billones, mostrando una leve disminución de 0.7% en el año.

### Afiliados

Al 31 de diciembre de 2018 Porvenir contó con 13.3 millones de afiliados a pensiones obligatorias, pensiones voluntarias y a cesantías, lo cual representa un crecimiento del 4.9% frente al total de afiliados a diciembre 31 de 2017.

#### Afiliados

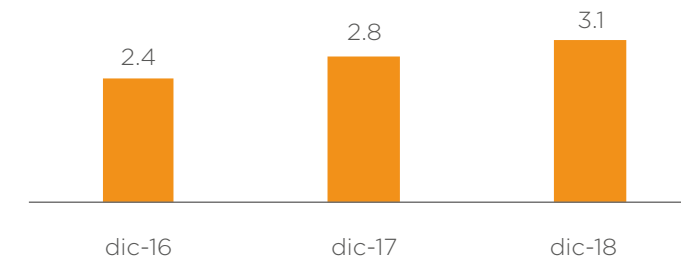


Del total de afiliados, (i) 8.9 millones de afiliados, o el 67.1%, corresponden afiliados a pensiones obligatorias creciendo 5.4% en el año; (ii) 4.2 millones de afiliados, o el 31.6%, corresponden afiliados a cesantías creciendo 4.2% en el año y (iii) 172 mil afiliados, o el 1.3%, corresponden afiliados a pensiones voluntarias creciendo 3.0% en el año.

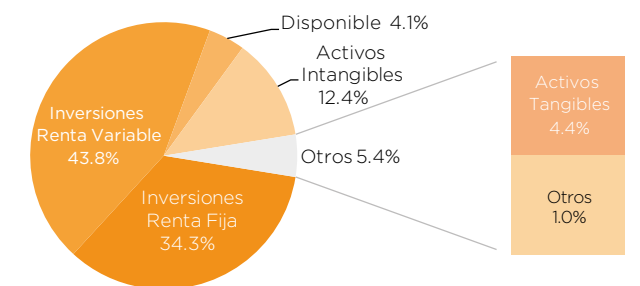
### Activos

A diciembre 31 de 2018, el total de activos consolidados de la Sociedad Administradora fue de \$3.1 billones, lo que constituye un crecimiento del 11.2% con respecto al cierre de diciembre de 2017.

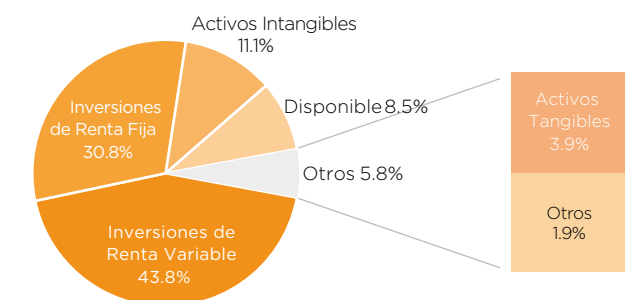
#### Activos



#### Composición activos 2017



#### Composición activos 2018

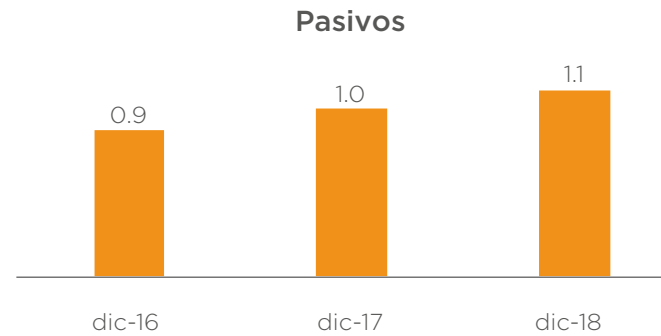


Las inversiones de renta variable o de capital, que representan el 43.8% del total de activos al cierre de diciembre de 2018, crecieron 11.1% en el año y las inversiones de renta fija, que representan el 30.8% del total de activos al cierre de diciembre de 2018, disminuyeron 0.2% en el año.

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.

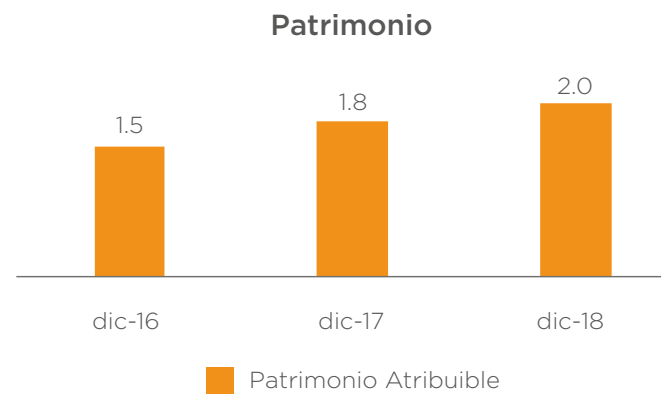
### Pasivo

El pasivo alcanzó los \$1.1 billones, mostrando un incremento de 11.1% comparado con el cierre de diciembre 31 de 2017.



### Patrimonio

El patrimonio de la entidad aumentó en 11.3% en el año y finalizó con un valor de \$2.0 billones.

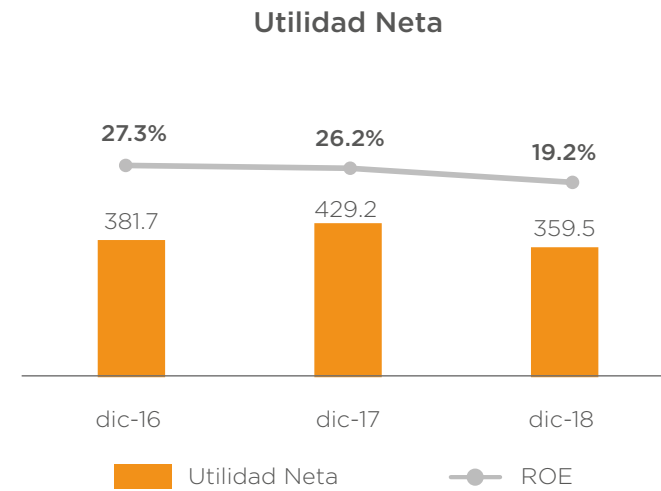


### Utilidad Neta

Porvenir reportó utilidad neta atribuible a los accionistas por \$359,511 millones durante el año, presentando una disminución de 16.2% frente a los \$429,218 millones obtenidos

en año 2017. Este resultado se debe a unos menores ingresos asociados al rendimiento de los portafolios propios.

Finalmente, para el año 2018 los indicadores de rentabilidad sobre activos (ROA) y patrimonio (ROE) fueron de 12.3% y 19.2% respectivamente. Dichos indicadores habían sido de 16.5% y 26.2% respectivamente durante el año 2017.



## ENTORNO ECONÓMICO EN CENTROAMÉRICA

### Actividad Económica

El año 2018 representó un desafío para algunas economías de la región, afectadas principalmente por factores de índole interno; sin embargo, el comportamiento de la economía Centroamericana fue positivo en términos generales. A continuación, mencionamos algunos aspectos macroeconómicos relevantes de los países en donde opera BAC Credomatic Inc. Los datos de crecimiento económico se refieren al PIB del tercer trimestre de 2018, último dato disponible.

#### Costa Rica

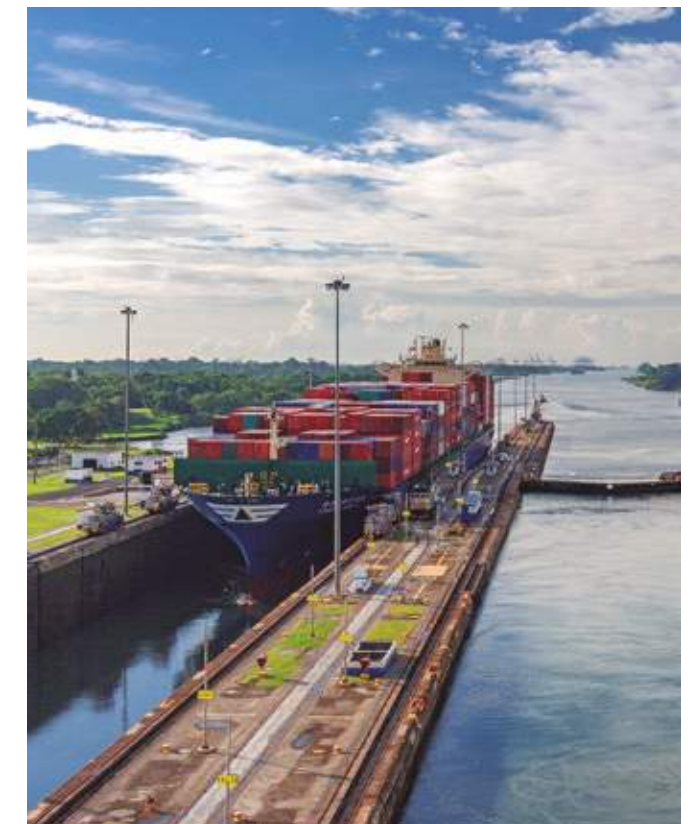
En Costa Rica, el crecimiento interanual de 2.7% en la producción a septiembre de 2018, evidencia la ralentización económica que afecta al país, la cual es ocasionada en gran medida por la situación fiscal, en donde el sector de administración pública aumentó 1.6% interanual al tercer trimestre de 2018. Asimismo, esta situación ha impactado sectores que en periodos anteriores mostraron alto dinamismo, tales como (i) actividades profesionales con un crecimiento de 3.1% versus un aumento promedio mayor al 7.0% en los tres años anteriores. (ii) el sector de enseñanza y educación (principal actividad del país, que representa el 13.6% de la producción total) también se vio afectado por la huelga del sector público en contra de la reforma fiscal, mostrando un crecimiento de 1.8%.

Por otra parte, Costa Rica presenta un déficit fiscal, correspondiente a 6.0% a diciembre 2018, no obstante, es 0.2 puntos porcentuales menor al del 2017 y 1.2 puntos porcentuales menor a las proyecciones. La mejora en el resultado fiscal es producto de una contención del gasto, sumado a las primeras medidas del proyecto de fortalecimiento de las finanzas públicas aprobado a finales de año, que obtuvo recursos cercanos al 0.2% del PIB por la amnistía tributaria.

No obstante, continúa siendo un destino interesante para la IED, representando el 3.5% del PIB al tercer trimestre de 2018, superando en 1.2 veces el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos. Adicionalmente, aumentó 4.8% de las Reservas Internacionales respecto a 2017, principalmente por un préstamo solicitado al Fondo Latinoamericano de Reservas por USD\$1,000 millones, con el fin de fortalecer la posición de reservas del país.

#### Panamá

Panamá, mostró un crecimiento interanual de la producción de 3.6% a septiembre 2018, con un desempeño impulsado principalmente por el sector transporte, almacenamiento y comunicación que reportan un crecimiento interanual de 7.8%.







Con un nivel de 7.1% del PIB al tercer trimestre, Panamá muestra un déficit fiscal por encima de la media de Centroamérica, afectado por la desaceleración en el crecimiento económico, que se refleja en un menor recaudo tributario (decreciendo 2.4% comparado con 2017). No obstante, la mayor parte del gasto está destinada a proyectos de inversión; a septiembre 2018 este rubro representó el 6.6% del PIB, por lo que el déficit fiscal excluyendo gastos de capital corresponde a 0.5% del PIB.

En relación con la Inversión Extranjera Directa (IED), Panamá se posiciona como el principal destino en la región y uno de los países más atractivos de Latinoamérica, debido a que representa el 8.5% de la producción al tercer trimestre de 2018 y cubre en su totalidad el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos.

### Guatemala

Con un aumento del 3.0%, Guatemala alcanzó el tercer mayor crecimiento del PIB, en línea con lo observado en periodos anteriores. Destacan el crecimiento del sector Transporte, Almacenamiento y Comunicación con una tasa de 4.6% y Comercio con 4.3%, ambos sectores representan el 22.7% de la economía del país.

De igual manera, en materia fiscal obtuvo el tercer mejor resultado, con un déficit de 0.9% del PIB al tercer trimestre de 2018, ligeramente mayor al 0.4% del PIB en 2017, generado por un mayor crecimiento de los gastos en comparación a los ingresos, principalmente, en lo que se refiere a inversión real directa.

Por su parte, el nivel de reservas internacionales de la región presenta altos niveles, ayudando a reducir la vulnerabilidad ante choques externos. En esta materia, destaca el aumento anual de 8.4% de Guatemala en 2018, impulsado principalmente, por el ingreso de remesas.

### Nicaragua

Nicaragua muestra una contracción interanual de 2.3% de la producción a septiembre de 2018, consecuencia de la difícil coyuntura política que vive desde abril de 2018. Entre las actividades más afectadas se encuentran: (i) Comercio, con una disminución interanual de 9.1% (ii) Pecuario con crecimiento negativo de 8.2% (iii) Transportes y Comunicaciones con una reducción de 1.0%.

Pese al deterioro frente al año anterior el cual registró un superávit de 0.6%, presenta el segundo menor déficit de la región con 0.7% del PIB al tercer trimestre de 2018, como consecuencia de una menor recaudación y mayor gasto.

### Honduras

Honduras presenta el segundo mayor crecimiento de la región durante el 2018, con un aumento interanual de 3.5% del PIB real a septiembre de 2018, siendo el sector de intermediación financiera el de mayor crecimiento, con una tasa de 7.0%.

El déficit fiscal de Honduras presentó el mejor resultado frente a los demás países, con un valor de 0.1% del PIB a septiembre 2018 comparado con 0.8% en setiembre 2017, producto de un alto crecimiento de los ingresos corrientes (5.6% de crecimiento interanual) asociado a un crecimiento moderado de los gastos de 2.2% interanual, generando un superávit primario de 2.6% del PIB.

### El Salvador

El Salvador muestra un crecimiento económico de 2.6% al tercer trimestre de 2018, mayor al promedio de los últimos tres años. Se destaca el aumento del sector construcción, con una tasa de 6.9% en 2018 y desde el enfoque del gasto, la formación bruta de capital fijo creció 8.0%. De igual manera, el consumo mostró dinamismo, con un crecimiento interanual de 3.2%, impulsado por un aumento de 3.5% del consumo privado, promovido, en gran parte, por el ingreso de remesas.



En el tema fiscal, El Salvador registró un déficit de 1.8% del PIB al tercer trimestre de 2018 (versus 0.8% en 2017), donde los ingresos corrientes mostraron buen dinamismo, con un crecimiento interanual de 6.6%; sin embargo, los gastos corrientes tuvieron un alto crecimiento (16.1% interanual).

Finalmente, respecto al aumento generalizado de los precios, la región tuvo resultados favorables en todos los países, logrando disminuir niveles inflacionarios de 2018 en comparación con 2017.

Panamá experimentó la inflación más baja de la región, con un aumento de 0.2% durante el 2018, lo que representa una disminución de 0.3 puntos porcentuales comparado al 2017. En segundo lugar, está El Salvador, con una inflación de 0.4% (versus 1.6% en 2017). En el caso de Costa Rica, la inflación cerró en 2.0% durante el 2018, ubicándose cerca del límite inferior de la meta del Banco Central. Guatemala, por su lado, presentó una inflación de 2.3%, por debajo del margen de tolerancia del Banco Central y el nivel más bajo de los últimos años. Le sigue Nicaragua y Honduras, con valores de 3.9% y 4.2% para 2018.





País	Inflación	Reservas Monetarias Internacionales (USD MM)	Tipo de cambio	Déficit Fiscal	PIB Nominal (USD MM)
	dic-18	dic-18	dic-18	sep-18	sep-18
Costa Rica	2.0%	7,495	604,4	6,1%	14,330
El Salvador	0.4%	3,354	1.0	1,8%	6,484
Guatemala	2.3%	12,756	7.7	0,9%	19,048
Honduras	4.2%	4,791	24.3	0,1%	5,711
Nicaragua	3.9%	2,039	32.3	0,7%	3,234
Panamá	0.2%	2,374	1.0	7,1%	16,238

Fuente: Bancos Centrales, Instituto Nacional de Estadística y Censo en Panamá, SECMCA. La reserva monetaria de Panamá corresponde al mes de octubre. Última información disponible.

## Sistema Bancario Centroamericano

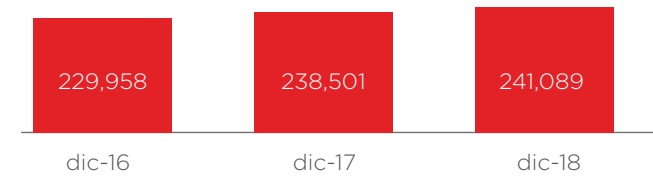
El sistema financiero centroamericano mostró un buen dinamismo a diciembre de 2018; donde los activos registraron un crecimiento interanual de 1.8%, explicado en gran parte por el crecimiento de la cartera neta en 2.4%. Por su parte los depósitos mantuvieron el mismo nivel de 2017.

Sistema Bancario de Centroamérica por país						
dic-18	Activos		Cartera Neta		Depósitos	
Millones de dólares	US\$	Variación anual	US\$	Variación anual	US\$	Variación anual
Guatemala	47,143	1.7%	25,253	0.7%	33,393	2.5%
Honduras	22,979	7.6%	12,893	12.3%	13,310	4.4%
El Salvador	18,492	5.3%	12,225	5.5%	12,327	5.2%
Nicaragua	6,744	-12.9%	4,294	-14.5%	4,294	-17.7%
Costa Rica	44,850	-3.5%	28,853	-2.6%	29,659	-2.1%
Panamá	100,882	3.0%	68,115	4.0%	72,539	0.4%
<b>Total</b>	<b>241,089</b>	<b>1.8%</b>	<b>151,633</b>	<b>2.4%</b>	<b>165,523</b>	<b>0.0%</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 2018.

A nivel de país, Honduras sobresale como el país con mayor crecimiento en los Activos, con un incremento interanual a diciembre de 2018 de 7.6%, seguido por El Salvador con 5.3%, Panamá con 3.0%, Guatemala con 1.7%. Costa Rica y Nicaragua mostraron disminuciones de 3.5% y 12.9%, afectados por la incertidumbre fiscal y la crisis socio política, respectivamente.

### 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 12.3% interanualmente a diciembre de 2018, seguido por El Salvador con 5.5%, Panamá con 4.0%, Guatemala con 0.7%. Costa Rica con -2.6% y Nicaragua con -14.5% mostraron contracciones. En el caso de Costa Rica, una economía atravesando un crecimiento leve, la incertidumbre ocasionado por un deterioro en las finanzas públicas que determinó el aumento en las tasas de interés y los movimientos del tipo de cambio, afectaron la colocación del crédito; por su parte la situación socio-política de Nicaragua provocó una reducción en los depósitos conllevando una restricción del crédito a las actividades económicas.

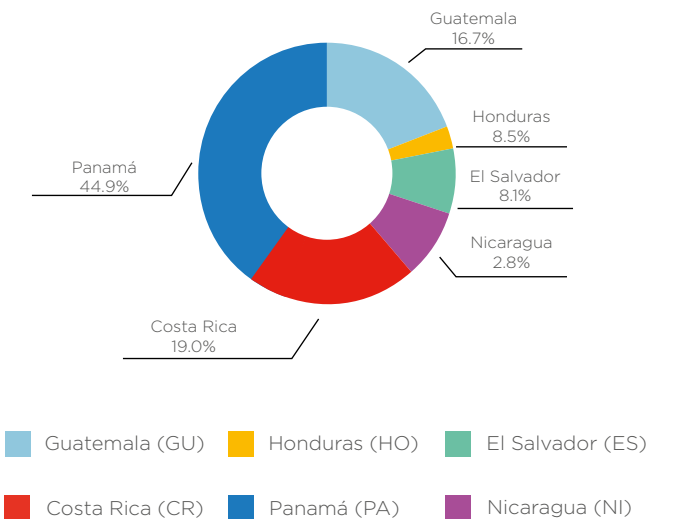
### Cartera Neta



A pesar del buen crecimiento mostrado en el sistema financiero de países como Honduras y El Salvador, los países con mayor participación en el total de la cartera neta de la región continúan siendo Panamá, Costa Rica y Guatemala con 44.9%, 19.0% y 16.7% respectivamente. En Panamá el crecimiento de la cartera se explica principalmente por el sector industria y consumo, con un crecimiento interanual del 30.4% y 8.7% respectivamente; Guatemala por su parte mostró dinamismo en el crédito de consumo y la cartera empresarial, mientras que en el caso de Costa Rica mostró dinamismo en construcción.

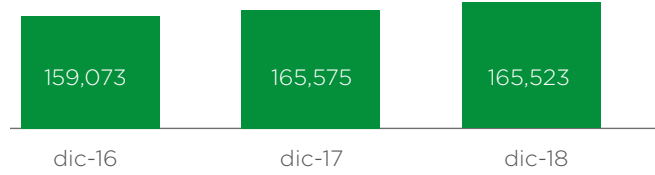
## Participación por país de la cartera neta de Centroamérica

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



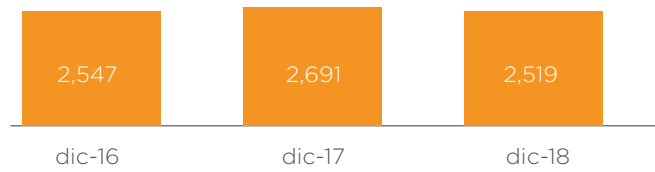
En el apartado de depósitos, El Salvador reflejó el mayor crecimiento con 5.2%, seguido por Honduras con 4.4%, Guatemala con 2.5% y Panamá con 0.4%. Costa Rica, especialmente por la devaluación de la moneda, y Nicaragua, principalmente por la salida de capitales hacia otros países, el aumento del desempleo y la demanda de dinero en efectivo provocado por la incertidumbre de la crisis, disminuyeron sus captaciones 2.1% y 17.7%, respectivamente.

### Depósitos



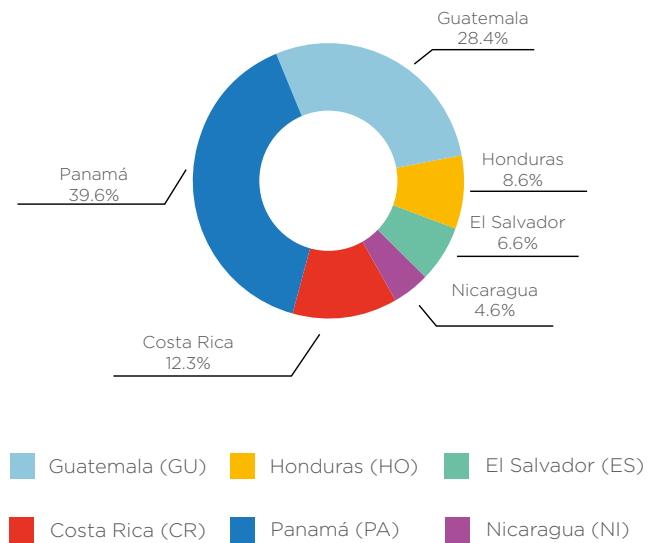
Finalmente, la utilidad de Centroamérica mostró un leve incremento de 0.5%, apoyado en el crecimiento de 9.4% de El Salvador, de 5.4% de Costa Rica, de 4.0% de Guatemala. Por el contrario, Nicaragua con una reducción de 29.3% afectó este incremento, sumado a las reducciones en Panamá de 2.6% y de Honduras de 2.5%.

### Utilidad



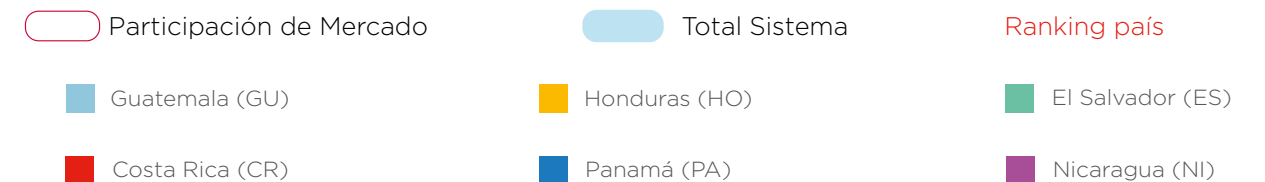
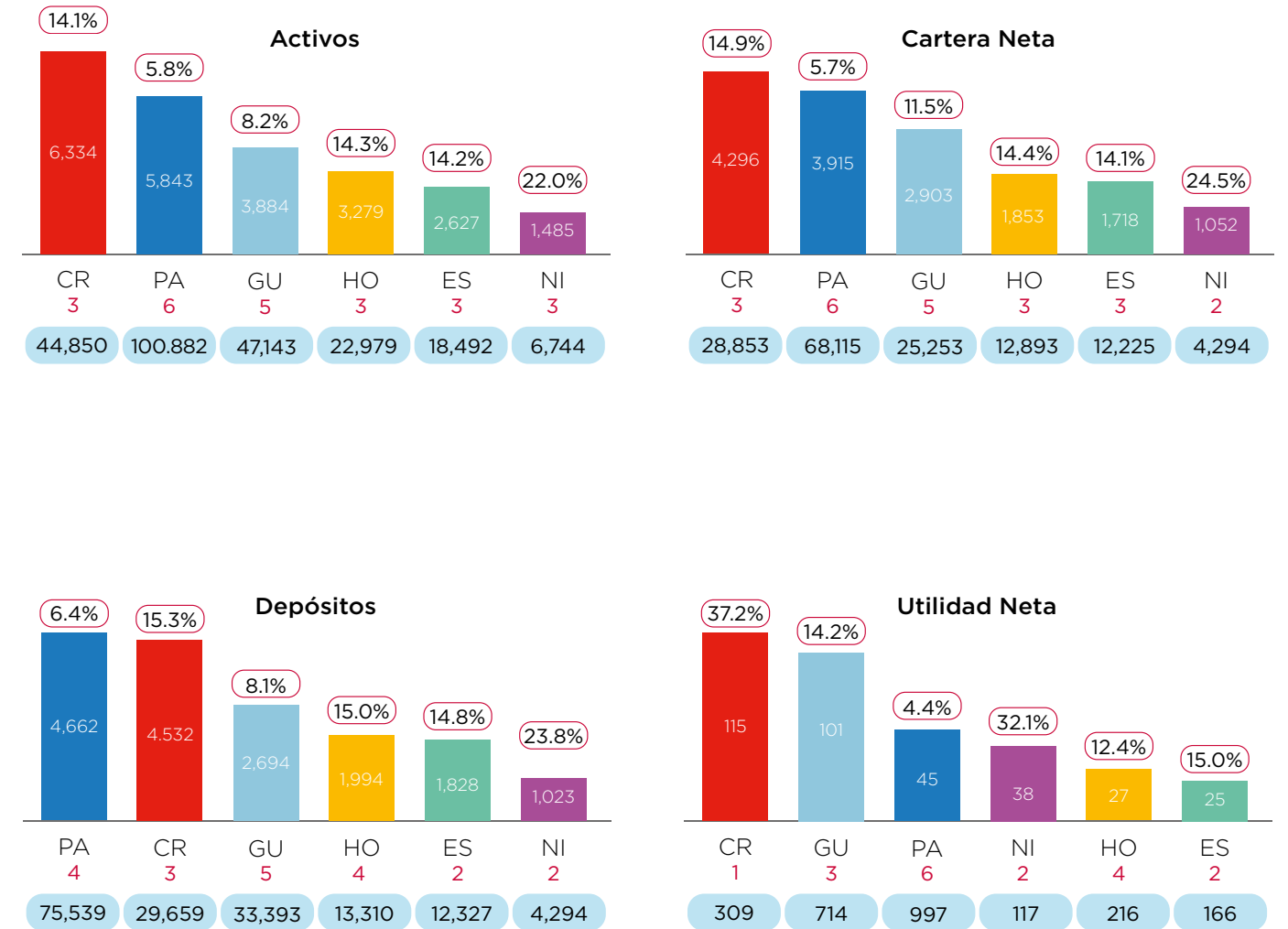
Al igual que en la cartera, a diciembre de 2018 Panamá es el país con mayor aporte de utilidades a la región con un 39.6%, seguido de Guatemala con un 28.4% y Costa Rica con un 12.3%.

### 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, El Salvador 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.

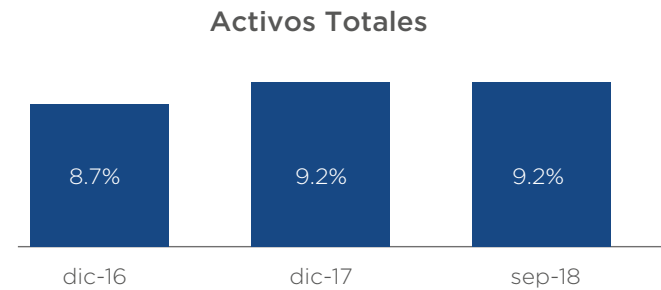
### Participación de Mercado por país Diciembre de 2018 Cifras en millones de US\$



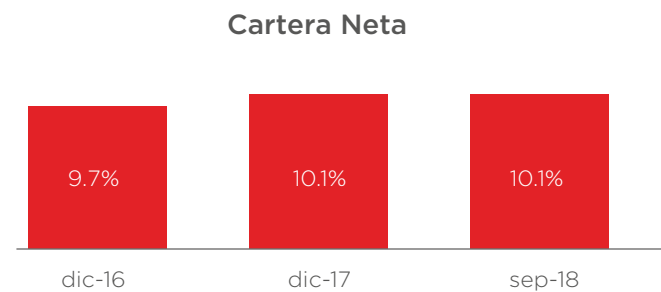
Información del Sistema Bancario de cada país (Local GAAP)  
Panamá a noviembre de 2018. Últimas cifras disponibles.



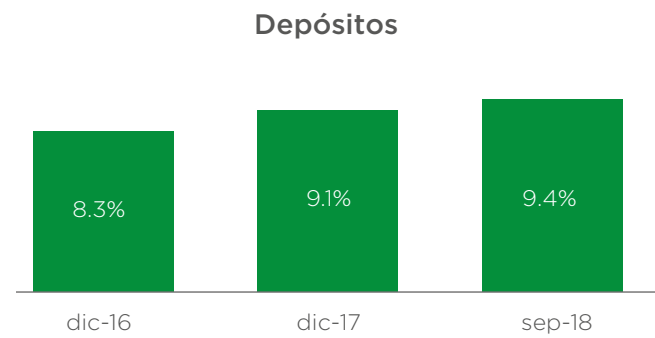
Estos resultados se han traducido en niveles de crecimiento estables que lo posicionan como el principal banco de la región, medido por nivel de Activos, con una porción del mercado de 9.2% (según los resultados de septiembre, último dato disponible).



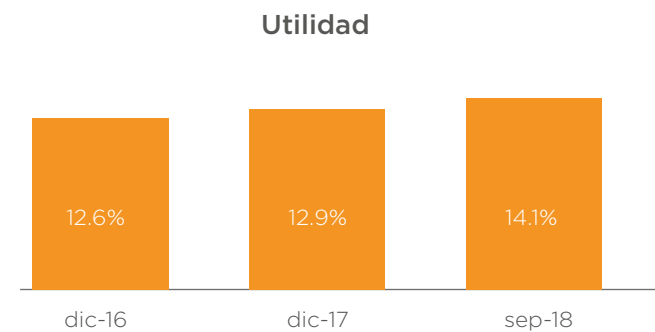
Con respecto a la cartera, BAC Credomatic muestra el incremento más significativo de su cartera en productos altamente rentables como tarjeta de crédito y préstamos personales, gracias, en gran medida, a la estrategia de fidelizar a los clientes transnacionales. Esto le permite mantener el primer lugar en colocación de cartera neta con una participación a septiembre de 2018 de 10.1%.



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 9.4% del mercado, gracias al enfoque hacia una banca electrónica moderna y versátil, que ha permitido la creación de cuentas bancarias de forma inmediata y realizar gestiones rápidas y seguras, así como hacia una banca móvil amigable para los clientes.



La utilidad mantiene una tendencia creciente, lo que le permite al grupo incrementar de manera constante su participación de mercado a nivel regional, alcanzando una participación de mercado del 14.1% del total de utilidades del sistema financiero (a septiembre de 2018).



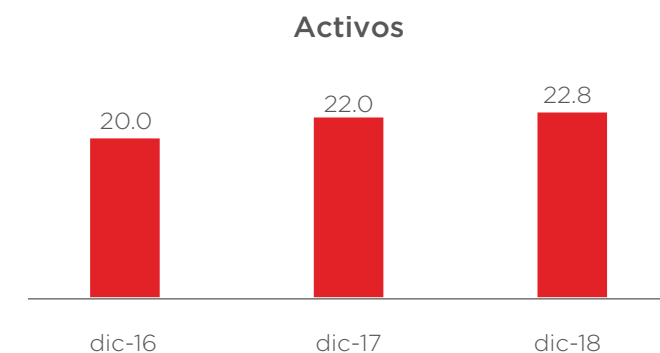
**BAC CREDOMATIC**



## Resultados de BAC Credomatic

### Activos

Al 31 de diciembre de 2018 los activos consolidados ascendieron a \$22.8 billones de dólares, creciendo 3.3% respecto al saldo al 31 de diciembre de 2017.



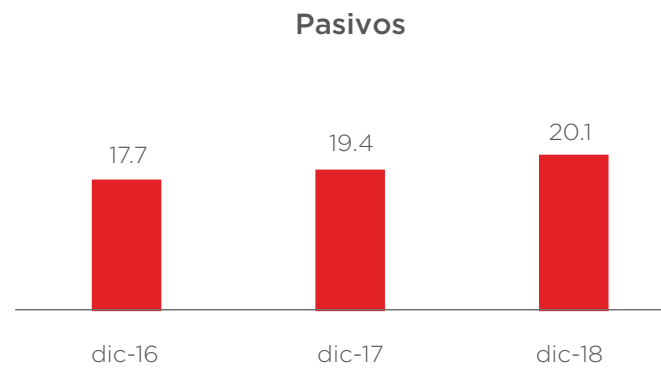
Al cierre del mismo período, la cartera de créditos neta alcanzó los \$15.7 billones de dólares y presentó un aumento de 3.1% respecto al saldo de diciembre de 2017, especialmente por la evolución de la cartera comercial y de tarjeta de crédito, representando el 68.8% de los activos totales.

El disponible, que representó el 18.3% de los activos, ascendió a \$4.2 billones de dólares con un crecimiento de 6.3% en el año. Por su parte las inversiones de renta fija representaron el 7.5%, con un aumento de 2.4% en el año llegando a un saldo de \$1.7 billones de dólares al cierre de 2018.



## Pasivos

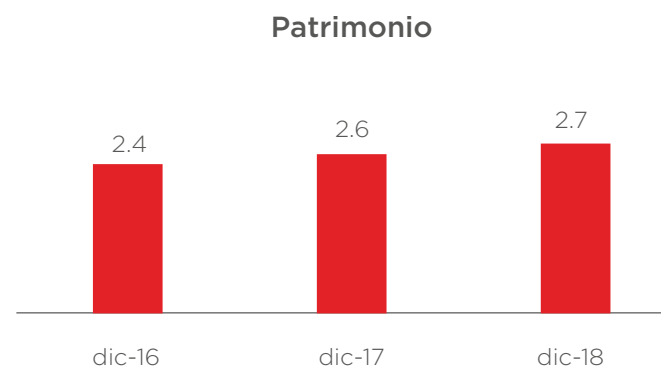
Por su parte, los pasivos ascendieron a \$20.1 billones de dólares con un incremento de 3.5% frente al cierre de diciembre de 2017.



Los depósitos representan el 78.2% de los pasivos y mostraron un crecimiento de 5.0% en el año, llegando a \$15.7 billones de dólares. El otro fondeo representa el 17.7% de los pasivos, situándose en \$3.6 billones de dólares decreciendo 2.2% en el año.

## Patrimonio

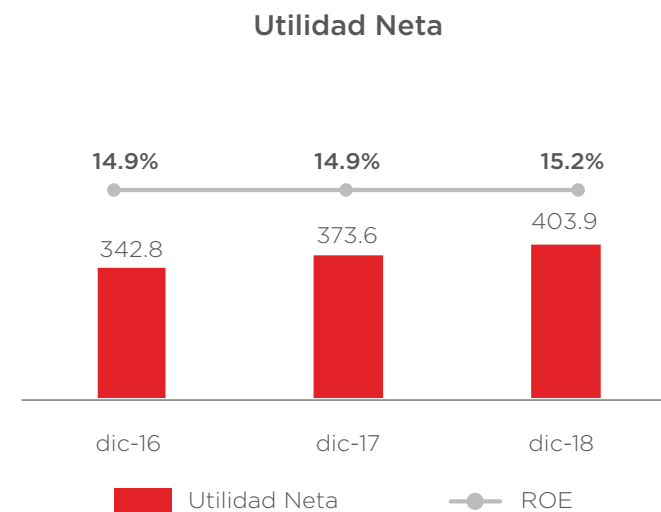
El patrimonio de BAC Credomatic alcanzó \$2.7 billones de dólares aumentando 2.4% frente al saldo de \$2.6 billones de dólares de 2017.



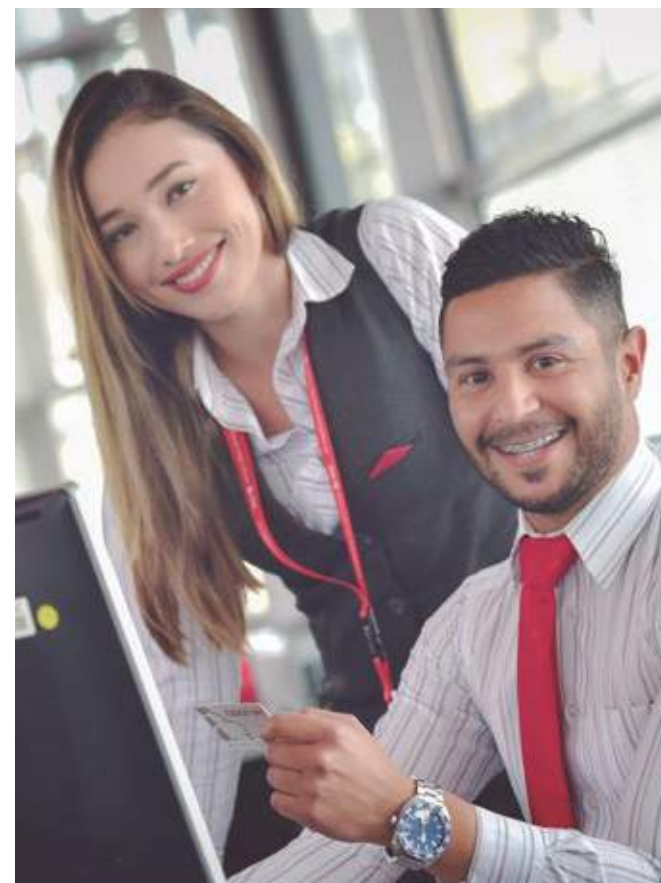
## Utilidad neta

Al cierre del año 2018 BAC Credomatic Inc. registró una utilidad para el año de \$403.9 millones de dólares, mostrando un incremento de 8.1% frente a la utilidad de \$373.6 millones de dólares de 2017.

Finalmente, durante 2018 los indicadores de rentabilidad sobre activos (ROA) y patrimonio (ROE) fueron 1.8% y 15.2%, respectivamente, manteniendo los niveles observados en 2017 de 1.8% y 14.9%, respectivamente.



Leasing Bogotá Panamá, holding de BAC, registró una utilidad de \$398.8 millones de dólares durante el año 2018.



## Evolución previsible de Grupo Aval y sus entidades controladas

Durante el año 2019 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, entre otros temas en:

1. Contribuir al incremento de la bancarización en los mercados en donde opera, cuidando que el crecimiento en el sistema venga acompañado de rentabilidad y 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 en segmentos o productos estratégicos.

3. Continuar mejorando los mejores estándares en control de gastos operacionales para obtener buenos resultados en eficiencia administrativa y operacional.

4. Liderar el proceso de digitalización del Grupo.

5. Coordinar los esfuerzos en materia de sostenibilidad de todas las filiales del Grupo.

A través de sus áreas Financiera, de Estrategia, Riesgo, IT y Servicios Compartidos, Digital, Contraloría Corporativa y la Gerencia Jurídica, durante el 2019 Grupo Aval continuará adelantando todas sus actividades rutinarias y dando apoyo a las entidades del Grupo con los siguientes objetivos:

- Enriquecer el portafolio de productos y servicios ofrecidos por las entidades Aval, vía la identificación de oportunidades estratégicas;

- Transferir, dentro del marco de lo legalmente permitido, las mejores prácticas y sinergias operativas y tecnológicas entre las entidades;

- Avanzar en el desarrollo de los sistemas requeridos para adoptar las mejores prácticas identificadas y materializar dichas sinergias en el corto plazo y;

- Robustecer el 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 2018 se han presentado eventos relevantes que se evidencian en la nota 21 de los Estados Financieros Separados.

Entre ellos vale la pena resaltar la entrada en vigencia de la Ley de Conglomerados el 6 de febrero de 2019 que implica que Grupo Aval Acciones y Valores S.A. se convierte en una entidad vigilada por la Superintendencia Financiera de Colombia, según se explica a continuación:

## Regulación en materia de Conglomerados Financieros

La expedición de la Ley 1870 de 2017, también conocida como “Ley de Conglomerados Financieros”, introdujo importantes cambios en la estructura de sistema financiero colombiano con particular efecto sobre las sociedades que actúan como holdings financieros de sus conglomerados.

En el caso de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. (“Grupo Aval”) y de sus entidades financieras subordinadas, la Superintendencia Financiera de Colombia (en adelante, “SFC”) mediante Resolución N° 0155 de 6 de febrero de 2019, identificó a Grupo Aval como el Holding Financiero del Conglomerado Financiero AVA. Adicionalmente, la SFC identificó a las entidades que hacen parte de dicho conglomerado.

Igualmente, como resultado de la entrada en vigencia de la Ley de Conglomerados Financieros el 6 de febrero de 2019, Grupo Aval, en calidad de Holding Financiero de su conglomerado, pasó a ser objeto de inspección y vigilancia por parte de la SFC debiendo en tal calidad cumplir con deberes y responsabilidades que establece la regulación aplicable a los conglomerados financieros.

Como parte de tales deberes y responsabilidades, se destacan los dispuestos en el Decreto 774 de 2018 por medio del cual se establecen normas correspondientes al nivel adecuado de capital para los conglomerados financieros, así como el Decreto 1486 de 2018 relacionado con los criterios para determinar la calidad de vinculados, límites de exposición, concentración de riesgos y conflictos de interés de los conglomerados financieros.

Grupo Aval ha iniciado un proceso de preparación con el fin de estar en capacidad de dar cumplimiento al referido marco regulatorio dentro de los plazos dispuestos para el efecto.

## RIESGOS A LOS QUE SE ENFRENTA GRUPO AVAL

Grupo Aval y sus filiales financieras y no financieras en Colombia y en el extranjero se encuentran expuestas a una serie de riesgos asociados al desarrollo de sus objetos sociales o relacionados a las industrias en donde operan. Entre los riesgos más representativos se encuentran: riesgo de coyuntura macroeconómica de donde se operan, riesgo de crédito, riesgo de mercado o tasa de interés, riesgo de liquidez, riesgo cambiario (entre el peso colombiano y el dólar, o entre las monedas funcionales algunos de nuestras operaciones en Centroamérica y el dólar), riesgo operativo, riesgo de lavado de activos, riesgo de cumplimiento a requerimientos legales y riesgo regulatorio, entre otros. Para mayor detalle de los riesgos a los que se enfrenta Grupo Aval a nivel consolidado por favor leer la nota 4 de los Estados Financieros Consolidados de Grupo Aval. Los riesgos propios del holding están revelados en la nota 4 de los Estados Financieros separados de Grupo Aval.

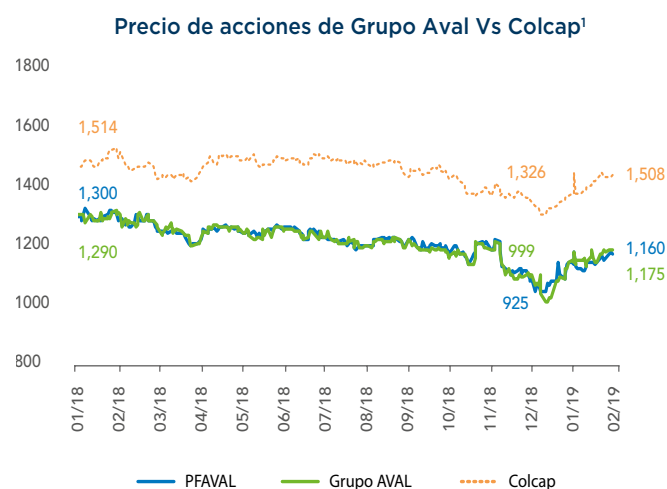
## ESTADO DE CUMPLIMIENTO DE LAS NORMAS SOBRE PROPIEDAD INTELECTUAL Y DERECHOS DE AUTOR

En cumplimiento del numeral 4 del artículo 47 de la Ley 222 de 1995, modificado por el artículo 1 de 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 el parágrafo 2 del artículo 778 del Código de Comercio, 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 2017 y el 31 de diciembre de 2018, el precio de la acción ordinaria de Grupo Aval (GRUPOAVAL) pasó de \$1,300 a \$925, evidenciando una caída del 28.8%. Por su parte la acción preferencial (PFAVAL), acción de mayor liquidez de la compañía, pasó de \$1,290 a \$999 en el mismo periodo de tiempo evidenciando una disminución de 22.6%. Durante el mismo periodo de tiempo el COLCAP disminuyó un 12.4% pasando de \$1,514 a \$1,326.



<sup>1</sup> Últimos precios al 5 de marzo de 2019

Fuente: Bloomberg

Al corte de 5 de marzo de 2019 el precio de las acciones ordinarias y preferenciales era de 1,155 y 1,170 respectivamente, evidenciando un incremento del 24.8% y 17.1% en lo corrido del año.

De otra parte, el ADR (AVAL), listado en el NYSE y equivalente a 20 acciones preferenciales de Aval, se situó en los USD\$ 5.90 al corte de 31 de diciembre de 2018 mostrando una disminución del 30.6% frente al precio del 31 de diciembre de 2017, cuando estaba en USD \$8.50. El desempeño del ADR, además de tener en cuenta el precio de la acción preferencial, se ve afectado positiva o negativamente por la evolución de la TRM. En lo corrido del 2018 la TRM mostró una devaluación de 8.9%, pasando de 2,984.0 al 31 de diciembre de 2017 a 3,249.8 al 31 de diciembre de 2018.

Al corte de 5 de marzo de 2019 el precio del ADR (AVAL) era de USD\$ 7.53, lo que evidencia un crecimiento de 27.6% en lo corrido del año. En lo corrido del 2019 la TRM ha presentado una revaluación del 4.8%.



Fuente: Bloomberg y Banco de la República

## RESULTADOS DEL PROCESO DE REVELACION 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 2018, 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 auditoría interna 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 y emisión 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 2018, 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 2018.

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 1902 del 22 de junio de 2018:** *“Por medio de la cual se establece un marco general para la libranza o descuento directo y se dictan otras disposiciones”*

A través de la expedición de esta ley se actualizó el régimen aplicable a las libranzas en Colombia. Dentro de las disposiciones de mayor relevancia se encuentran las siguientes: (i) los operadores de libranza deberán tener un departamento de riesgo financiero, (ii) autoridades que ejercerán la inspección, vigilancia y control de los operadores de libranza, así como entidades facultadas para velar por la protección al consumidor, (iii) disposiciones relacionadas con la venta de cartera, (iv) medidas de protección para los compradores de cartera y (v) las medidas de intervención estatal, entre otros.

**Ley 1939 del 4 de octubre de 2018:** *“Por medio de la cual se aprueba el Convenio entre la República de Colombia y el Reino Unido de Gran Bretaña e Irlanda del Norte para evitar la doble tributación en relación con impuestos sobre la renta y sobre las ganancias de capital y para prevenir la evasión y elusión tributarias y su protocolo”*.

Mediante la Ley 1939 de 2018 se adopta en el ordenamiento jurídico colombiano, el

Convenio para evitar la doble tributación entre la República de Colombia y el Reino Unido de Gran Bretaña e Irlanda del Norte. A través de este convenio se establecen reglas sobre las personas e impuestos a los cuales les aplicaría el convenio.

**Ley 1943 del 28 de diciembre de 2018:** *“Por la cual se expiden normas de financiamiento para el restablecimiento del equilibrio del presupuesto general y se dictan otras disposiciones”*

Con la expedición de la Ley 1943 de 2018 el Gobierno Nacional se modificó el Estatuto Tributario con la finalidad de obtener mayores recursos para financiar el gasto social, generar empleo, incentivar la inversión privada, impulsar la actividad económica y promover mayor equidad en los colombianos. Dentro de las principales modificaciones se encuentran las siguientes: (i) eliminación del régimen simplificado de IVA, (ii) creación del impuesto extraordinario al patrimonio para los años 2019, 2020 y 2021 para patrimonios líquidos superiores a 5.000 millones de pesos, (iii) creación del impuesto de normalización tributaria con una tarifa del 13%, (iv) retención en la fuente del impuesto de renta del 7.5% sobre las utilidades susceptibles de ser distribuidas como ingreso no constitutivo de renta o ganancia ocasional, (v) la tarifa del impuesto sobre la renta será del 33% para el año 2019, 32% para el año 2020, 31% para el año 2021 y 30% a partir del año 2022, y (vi) Cuando la renta líquida sea igual o superior a 120.000 UVTs, las entidades financieras deberán liquidar en el impuesto de renta un 4% adicional para el 2019 y 3% adicional para los años 2020 y 2021.

**Ley 1950 del 8 de enero de 2019:** Por medio de la cual se aprueba el *“Acuerdo sobre los términos de la adhesión de la República de Colombia a la Convención de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos”* suscrito en París, el 30 de mayo de 2018 y la *“Convención de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos”* hecha en París el 14 de diciembre de 1960.

A través de esta ley se incorporan en el ordenamiento jurídico colombiano

los acuerdos suscritos por Colombia para ingresar a la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos, el acuerdo incluye las obligaciones asumidas por el Estado Colombiano, los plazos de implementación para cada una de las recomendaciones y el deber de entregar informes de implementación periódicos a los comités de la OCDE.

### Decretos

#### Ministerio de Hacienda y Crédito Público

**Decreto 059 del 17 de enero de 2018:** *“Por el cual se modifica el Decreto 2555 de 2010 en lo relacionado con las normas del Fondo Especial de Retiro Programado y se dictan otras disposiciones”*.

El objetivo de este Decreto consiste en estandarizar la metodología de cálculo de la rentabilidad mínima, tanto para los fondos de pensiones obligatorios, como para el portafolio de cesantías de largo plazo, con la finalidad de permitir a la Superintendencia Financiera de Colombia la definición unificada de un índice representativo del mercado de renta fija como referente para los mencionados fondos y portafolio.

**Decreto 246 del 2 de febrero de 2018:** *“Por el cual se modifica el Decreto 2555 de 2010, en lo relacionado con los criterios de exclusión de supervisión de entidades pertenecientes a los Conglomerados Financieros”*

A través de este Decreto el Gobierno Nacional determina los criterios bajo los cuales la Superintendencia Financiera podrá excluir del alcance de su supervisión, a personas jurídicas o vehículos de inversión que hagan parte del conglomerado financiero.

Los criterios de exclusión mencionados con anterioridad son los siguientes: (i) cuando el tamaño de la entidad no sea significativo en relación con el conglomerado financiero al que pertenece, o (ii) cuando el nivel de interconexión y de exposición de riesgo de la entidad no tenga impacto significativo en el conglomerado financiero.

**Decreto 415 del 2 de marzo de 2018:** *“Por el cual se modifica el Decreto 2555 de 2010 en lo relacionado con el patrimonio adecuado de sociedades fiduciarias, sociedades administradoras de fondos de pensiones y de cesantías, sociedades comisionistas de bolsa, sociedades administradoras de inversión y entidades aseguradoras”*.

Mediante este Decreto se busca reforzar las normas existentes para la gestión del riesgo operacional en entidades que administran activos de terceros, mediante la actualización y estandarización de la regulación para: sociedades fiduciarias, sociedades comisionistas de bolsa, sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías, sociedades administradoras de inversión y entidades aseguradoras, con la finalidad de adoptar mejores estándares asociados a la naturaleza de sus operaciones. A través de este decreto se adoptan estándares internacionales que garantizan la flexibilidad y correspondencia necesaria entre las actividades de las entidades que administran activos de terceros, la naturaleza de los activos administrados y una metodología que permite cuantificar el riesgo de manera proporcional al tamaño de su negocio.

**Decreto 521 del 15 de marzo de 2018:** *“Por el cual se adiciona el Título 4 al Libro 1 de la Parte 9 del Decreto 2555 de 2010, en lo relacionado con la reglamentación de la Compra de Activos y Asunción de Pasivos y Banco Puente, y se dictan otras disposiciones”*

A través de este decreto se reglamenta la compra de activos y asunción de pasivos como un mecanismo de resolución de los Establecimientos de Crédito a los que se les ordene la liquidación forzosa administrativa. Este mecanismo funciona como una alternativa al pago del seguro de depósitos que, permite la continuidad del ejercicio de funciones críticas de la entidad en liquidación y la disponibilidad de los depósitos.

**Decreto 720 del 26 de abril de 2018:** *“Por el cual se modifica el Decreto 2555 de 2010, en lo relacionado con las cuentas de ahorro electrónicas”*



Este Decreto amplía el grupo poblacional al que se dirigen las Cuentas de Ahorro Electrónicas con el fin de permitir la dispersión de los recursos originados en programas de ayuda y/o subsidios otorgados por el estado. Adicionalmente, el decreto permite que los titulares de Cuentas de Ahorro Electrónicas puedan realizar débitos de hasta tres (3) Salarios Mínimos Mensuales Legales Vigentes.

**Decreto 774 del 8 de mayo de 2018:** “Por el cual se modifica el Decreto 2555 de 2010, en lo relacionado con las normas correspondientes al nivel adecuado de capital para los Conglomerados Financieros”

Mediante este Decreto, el Gobierno Nacional determinó los niveles adecuados de capital para los conglomerados financieros, considerando las actividades que desarrollan las entidades que los conforman y los riesgos a los que éstas se encuentran expuestas y adecuando la regulación en materia de gestión de riesgos.

**Decreto 923 de 28 de mayo de 2018:** “Por el cual se modifica el Decreto 2555 de 2010 en lo relacionado con planes de resolución y mecanismos de coordinación, y se dictan otras disposiciones”

El Decreto en mención reglamenta los objetivos, condiciones y características de los planes de resolución. Los planes de resolución son documentos en los que se prevé la estrategia, recursos, guía de acción, procesos y procedimientos adoptados por parte de las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia con la finalidad de enfrentar de manera oportuna y adecuada situaciones de estrés financiero. El decreto en mención también crea una Comisión Intersectorial de Resolución conformada por dos (2) funcionarios de la Superintendencia Financiera de Colombia y dos (2) funcionarios del Fondo de Garantía de Instituciones Financieras con la finalidad de impartir lineamientos para la elaboración de los planes de resolución, proponer las entidades que deban elaborar planes de resolución y elaborar estudios sobre mejores prácticas en materia de resolución, entre otros.

**Decreto 959 del 5 de junio de 2018:** “Por el cual se modifica el Decreto 2555 de 2010 en lo relacionado con las reglas de asignación por defecto a los afiliados en el esquema Multifondos”.

Este Decreto establece nuevas reglas para la asignación de tipo de fondo por defecto para aquellos afiliados que se encuentren en etapa de acumulación y que no hayan seleccionado un tipo de fondo, teniendo en cuenta su género y edad. Para estos efectos, la Administradora asignará los aportes de los afiliados no pensionados, que no hayan elegido tipo de fondo, en los siguientes porcentajes:

Edad		Fondo de Mayor Riesgo	Fondo Moderado
Mujeres	Hombres		
< 42	< 47	100%	0%
42	47	80%	20%
43	48	60%	40%
44	49	40%	60%
45	50	20%	80%
46-51	51-56	0%	100%

**Decreto 1357 del 31 de julio de 2018:** “Por el cual se modifica el Decreto 2555 de 2010 en lo relacionado con la actividad de financiación colaborativa”

Mediante este Decreto se reglamenta la actividad de financiación colaborativa, como aquella desarrollada por entidades autorizadas por la Superintendencia Financiera de Colombia, a partir de una infraestructura electrónica, en donde se ponen en contacto aportantes y receptores que solicitan financiación destinada a un proyecto productivo.

**Decreto 1477 del 6 de agosto de 2018:** “Por el cual se modifica el Decreto 2555 de 2010 en lo relacionado con los requerimientos de patrimonio adecuado de los establecimientos de crédito y se dictan otras disposiciones”

El objetivo de este Decreto consiste en

implementar los estándares de capital de Basilea III propuestos por el Comité de Basilea de Supervisión Bancaria, cuya finalidad consiste en aumentar tanto la calidad como la cantidad de capital de los establecimientos de crédito, para evitar el exceso de apalancamiento y proporcionar una mayor cobertura a los riesgos. El Decreto estableció requerimientos de patrimonio adecuado denominados colchones de capital, adicionales a los márgenes mínimos de solvencia, que constituyen instrumentos complementarios de fortalecimiento financiero para la solidez de los establecimientos de crédito.

**Decreto 1486 del 6 de agosto de 2018:** “Por el cual se modifica el Decreto 2555 de 2010 en lo relacionado con los criterios para determinar la calidad de vinculados, límites de exposición, concentración de riesgos y conflictos de interés de los conglomerados financieros, y se dictan otras disposiciones”

A través del Decreto 1486 de 2018 se establecieron algunas obligaciones en cabeza de las entidades que pertenezcan a un conglomerado financiero. Dentro de las obligaciones en mención se encuentran las siguientes: (i) identificar, administrar y revelar los conflictos de interés derivados de las operaciones y de la estructura de su conglomerado, (ii) fortalecer el marco de Gobierno Corporativo para la toma de decisiones de inversión y (iii) la definición de políticas y límites de exposición y concentración de riesgos para las operaciones entre entidades del conglomerado y entre estas y sus vinculados.

**Decreto 1984 del 30 de octubre de 2018:** “Por el cual se sustituye el Libro 3 de la Parte 3 del Decreto 2555 de 2010 en lo relacionado con la gestión y administración de los fondos de capital privado, y se dictan otras disposiciones”.

La finalidad de este Decreto consiste en implementar mejoras en la regulación de los fondos de capital privado buscando una mayor eficiencia para la industria y elevando la seguridad y confianza con el

objetivo de estimular el uso de este tipo de vehículos. A través de estas normas se implementan estándares internacionales, asegurando la implementación de mejores prácticas en la administración, gestión y el fortalecimiento de las estructuras de gobierno corporativo en los órganos de control y se incluyen ajustes para lograr una supervisión eficiente.

**Decreto 2392 del 24 de diciembre de 2018:** “Por el cual se modifica el Decreto 2555 de 2010 en lo relacionado con la metodología para el cálculo de la rentabilidad acumulada de los fondos de pensiones obligatorias y los portafolios de los fondos de cesantía”

A través de este Decreto se actualizan las metodologías para la valoración de la rentabilidad acumulada de los fondos de pensiones obligatorias y los portafolios de los fondos de cesantía, con la finalidad de adecuar los cálculos a parámetros internacionales incluyendo la aplicación de la metodología del Valor del Activo Neto (“Net Assets Value - NAV”).

**Decreto 2443 del 27 de diciembre de 2018:** “Por el cual se modifica el Decreto 2555 de 2010 en lo relacionado con la inversión de los establecimientos de crédito, las sociedades de servicios financieros y las sociedades de capitalización, en el capital de sociedades de innovación y tecnología financiera”

El Decreto en mención permite a los establecimientos de crédito, las sociedades de servicios financieros y las sociedades de capitalización, invertir en sociedades de innovación y tecnología financiera, para lograr una mayor inclusión financiera de la población en Colombia.

Las sociedades de innovación y tecnología financiera no podrán participar en el capital de cualquier clase de sociedades o asociaciones, y tampoco podrán adquirir acciones de los establecimientos de crédito, sociedades de servicios financieros o las sociedades de capitalización que posean acciones o cuotas en su capital, ni de sus subordinadas.

## Superintendencia Financiera de Colombia

### **Circular Externa 007 del 5 de junio de 2018:**

Imparte instrucciones relacionadas con los requerimientos mínimos para la gestión del riesgo de ciberseguridad.

Entre sus disposiciones adiciona el capítulo V “*Requerimientos mínimos para la gestión del riesgo de ciberseguridad*” al Título IV de la Parte I de la Circular Básica Jurídica, en el que se incluyen obligaciones generales en materia de ciberseguridad, la definición de las etapas que deberán considerar las entidades en la gestión de seguridad de la información y la ciberseguridad.

### **Circular Externa 0008 del 5 de junio de 2018:**

Imparte instrucciones en materia de requerimientos mínimos de seguridad y calidad para la realización de operaciones.

Esta Circular Externa imparte instrucciones relacionadas con (i) canales, medios, seguridad y calidad en el manejo de información en la prestación de servicios financieros y realización de operaciones, (ii) soporte al momento de la realización de operaciones monetarias, (iii) incluye los conceptos de ambiente de venta presente, ambiente de venta no presente y entidades administradoras de pasarelas de pago, y (iv) fija los requerimientos mínimos que deben cumplir los establecimientos de crédito y los administradores de sistemas de pago de bajo valor que vinculen administradores de pasarelas de pago para la realización de operaciones en ambiente de venta no presente.

### **Circular Externa 012 del 28 de junio de 2018:**

Protocolo de Crisis o Contingencia del Mercado de Valores.

A través de esta Circular se crea el Capítulo VIII Título IV Parte III de la Circular Básica Jurídica, relacionado con reglas sobre el Protocolo de Crisis o Contingencia del mercado de Valores y se establece un cronograma para el diseño, estructuración e implementación del Protocolo.

### **Circular Externa 014 del 29 de junio de 2018:**

Instrucciones relacionadas con la acreditación

de los holdings financieros domiciliados o constituidos en el exterior.

A través de esta circular se establecen los requisitos que deberán cumplir los holdings financieros del exterior, para acreditar que se encuentran sujetos a un régimen de regulación prudencial y de supervisión comprensiva y consolidada equivalente a la de la Superintendencia Financiera de Colombia. Para estos efectos, la circular crea el Título V de la Parte I de la Circular Básica Jurídica (CBJ), que contiene las instrucciones relativas a los holdings financieros.

### **Circular Externa 017 del 4 de septiembre de 2018:**

Instrucciones sobre el reporte de información a la UIAF, relativa a la administración de los riesgos de lavado de activos y de financiación del terrorismo.

Como consecuencia de la remisión de nuevos anexos para capturar información de manera eficiente por parte de la UIAF, mediante esta Circular Externa, la Superintendencia Financiera de Colombia modificó los siguientes anexos del Capítulo IV, Título IV, Parte I de la Circular Básica Jurídica: Reporte Operaciones Sospechosas (ROS), Reporte de transacciones en efectivo, Reporte de clientes exonerados del reporte de transacciones en efectivo, Reporte de transacciones cambiarias, Reporte de transacciones con tarjetas internacionales, Reporte de productos de las entidades vigiladas, Reporte de patrimonios autónomos y Reporte de información de campañas y partidos políticos.

### **Circular Externa 018 del 7 de septiembre de 2018:**

Modificación de los Instructivos de los Formatos 529 y 211 y del Formato 529, sobre los informes de composición accionaria de las entidades vigiladas y/o controladas, y accionistas de primer, segundo, tercer nivel y personas que ejercen el control efectivo final.

El objetivo de esta Circular Externa consiste en simplificar los reportes de la información de composición accionaria por parte de las entidades sometidas a vigilancia y/o control de la Superintendencia Financiera de Colombia. Para estos efectos, las entidades deberán adoptar procedimientos idóneos

para la efectiva obtención de la información requerida que no conste directamente en sus archivos o a la cual no tengan acceso directo. Estos procedimientos podrán tener en cuenta la información pública revelada por sus accionistas y personas vinculadas a ellos, la estabilidad de las tenencias de sus accionistas, entre otros.

Los procedimientos deberán estar a disposición de la Superintendencia Financiera de Colombia, al igual que los documentos en donde se pueda evidenciar que, la entidad propendió por la obtención de la información, pero la misma no fue atendida o, en su defecto, el propietario de la información se negó a su entrega. Adicionalmente, establece que las entidades deben contemplar mecanismos adecuados de comunicación con sus accionistas para procurar obtener la información requerida de forma completa y oportuna.

### **Circular Externa 023 del 14 de noviembre de 2018:**

Instrucciones relativas a las obligaciones especiales aplicables a las sociedades comisionistas de bolsas de valores frente a inversiones con baja transaccionalidad en acciones, operaciones de intermediación de bajo monto, operaciones de adquisición de acciones cuando el emisor actúe como depositante directo, e inversionistas con inversiones existentes en valores.

El objetivo de esta Circular Externa consiste en promover y afrontar problemas propios del mercado accionario y fomentar el acceso de pequeños inversionistas a productos del mercado de valores. Para estos efectos se implementaron medidas relacionadas con: inversiones con baja transaccionalidad en acciones, asesoría y deberes de información en operaciones de adquisición de valores cuando el emisor actúe como depositante directo, deberes de información frente a inversionistas con inversiones existentes en acciones, vinculación de inversionistas en operaciones de intermediación de bajo monto en el mercado de valores y actualización de información en inversiones con baja transaccionalidad en acciones, entre otros.

### **Circular Externa 026 del 27 de noviembre de 2018:**

Instrucciones relacionadas con los mecanismos de resolución (banco puente).

Mediante esta Circular Externa se establece un mecanismo de resolución de los establecimientos de crédito a los que se ordene la liquidación forzosa administrativa, como alternativa al pago del seguro de depósitos. Teniendo en cuenta lo anterior, se implementa una reglamentación que permita la transferencia de activos y pasivos de los establecimientos de crédito en liquidación a un banco puente y/o a un establecimiento de crédito, propendiendo por mantener su valor y garantizando la estabilidad del sistema financiero.

### **Circular Externa 034 del 24 de diciembre de 2018:**

Instrucciones relacionadas con la clasificación de las actividades de custodia de valores e inversión de capitales del exterior en Colombia y otras instrucciones relacionadas con el Módulo de Registro de Negocios.


A través de esta Circular Externa se modifican las obligaciones de las sociedades fiduciarias relativas a la clasificación y el reporte de información a la Superintendencia Financiera de Colombia de las actividades de custodia de valores y los negocios fiduciarios relacionados con la inversión de capitales del exterior en Colombia. Esta Circular Externa también compila las instrucciones expedidas por la Superintendencia Financiera de Colombia sobre el registro de las actividades y negocios administrados por entidades vigiladas en el Módulo de Registro de Negocios.





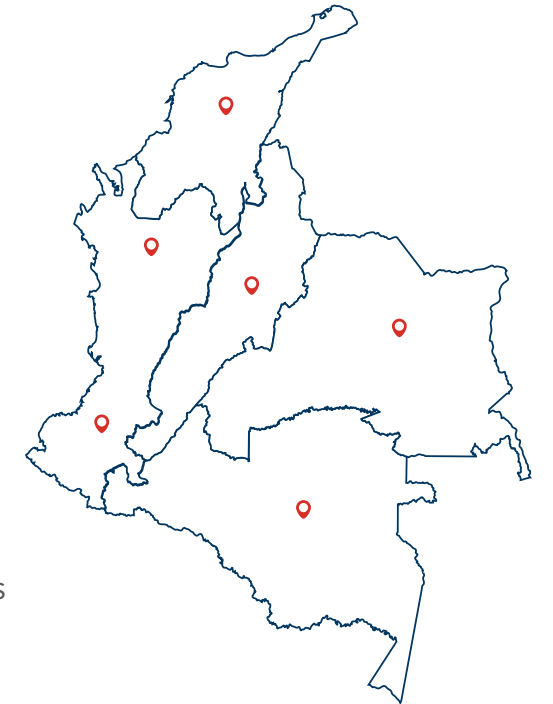
**>>>> SOBRE GRUPO AVAL**

**FOCALIZACIÓN ESTRATÉGICA**


 **12.1**  
Millones de clientes bancarios

 **13.3**  
Millones de afiliados a pensiones

 **181.2\***  
Billones de pesos en activos consolidados  
(\*) Excluye BAC Credomatic



 **3.6**  
Millones de clientes

 **78.5**  
Billones de pesos en activos

MIEMBROS PRINCIPALES

ESTUDIOS

EXPERIENCIA



Ingeniero Civil de la Universidad Nacional de Colombia

•Presidente de la Junta Directiva de Grupo Aval y fundador de la OLCSAL (Organización Luis Carlos Sarmiento Angulo Ltda)

•Miembro de las Juntas Directivas de la Organización Luis Carlos Sarmiento Angulo Ltda, Casa Editorial El Tiempo S.A.

»» Luis Carlos Sarmiento Angulo



•Ingeniero Civil de la Facultad de Minas de la Universidad Nacional de Colombia

•Máster en Ciencias Económicas de la Universidad de Harvard

•Presidente de Banco de Bogotá

•Previamente ocupó los cargos de Vicepresidente Ejecutivo del Banco de Bogotá, Presidente de Almaviva y Viceministro de Desarrollo Económico de Colombia.

•Miembro de las Juntas Directivas de Porvenir y Corficolombiana

»» Alejandro Figueroa Jaramillo



• Economista de la Universidad del Valle

• Máster en Ingeniería Industrial de la Universidad del Valle

• Expresidente del Banco de Occidente

• Pertenece a las Juntas Directivas de Porvenir S.A. y Corporación Financiera Colombiana S.A. También fue Vicepresidente Financiero y Ejecutivo del Banco de Occidente

»» Efraín Otero Álvarez



•Economista de la Universidad de Antioquia.

•Candidato MSc Economía de la Universidad de Londres

•Fue profesor de economía y Decano de la Facultad de Economía de la Universidad de Antioquia

•Exdirector del DANE, pertenece a las Juntas Directivas del Banco de Bogotá, Corficolombiana y BAC Credomatic

»» Álvaro Velásquez Cock



•Administrador de Empresas de la Universidad Politécnica Estatal de California en Pomona

•Máster en Management in the Network Economy de la Universidad Cattolica del Sacro Cuore, Italia

•Es Representante Local de AMF (Ascending Markets Financial Guaranty Corporation)

•Fue presidente de ABN-AMRO Bank Colombia, The Royal Bank of Scotland Colombia, Scotiabank Colombia y Vicepresidente de la Oficina de Representación de The Chase Manhattan Bank

»» Fabio Castellanos Ordóñez  
Miembro independiente



•Economista de la Universidad Javeriana

•Cursó el Programa de Alta Gerencia de la Universidad de los Andes

•Exvicepresidente de Crédito, Vicepresidente Internacional y de Tesorería, Vicepresidente de Banca Empresarial del Banco de Bogotá

•Fue Gerente del Banco de Bogotá Nueva York y es Miembro de las Juntas Directivas de Fidubogotá, Almaviva y Hoteles Estelar

»» Germán Michelsen Cuéllar



•Administradora de Empresas de la Universidad del Valle y cursó estudios de finanzas en la Universidad de los Andes

•Expresidente del Banco AV Villas y de Ahorramás Corporación de Ahorro y Vivienda

• Fue Vicepresidente Financiera y de Operaciones del Banco AV Villas

»» Esther América Paz Montoya  
Miembro independiente

MIEMBROS SUPLENTE

ESTUDIOS

EXPERIENCIA



•Ingeniero Electrónico de la Universidad Javeriana

•Máster en Administración de Empresas de la Escuela de Dirección y Negocios de la Universidad de la Sabana - INALDE

• Asesor de la Presidencia de la Organización Luis Carlos Sarmiento Angulo Ltda

•Miembro de Juntas Directivas de Seguros Alfa SA, de Seguros de Vida Alfa SA, de la Fundación para el Futuro de Colombia - Colfuturo, Porvenir y Casa Editorial El Tiempo

»» Mauricio Cárdenas Müller



Economista del Colegio Mayor Nuestra Señora del Rosario

•Vicepresidente Ejecutivo del Banco de Bogotá

• Pertenece entre otros a la Junta Directiva de la Corporación Financiera Colombiana S.A., de Fiduciaria Bogotá y de Porvenir

• Expresidente del Banco del Comercio y de la Coporación Financiera Colombiana

»» Juan María Robledo Uribe



Ingeniero Civil de la Universidad de Medellín

•Presidente del Banco AV Villas

• Entre otros fue Vicepresidente de Crédito, de Normalización de Activos e Inmobiliario en el Banco AV Villas y trabajó en el Banco Central Hipotecario y Corfinsura

»» Juan Camilo Ángel Mejía



Contadora egresada de la Universidad Jorge Tadeo Lozano

•Es consultora independiente, especializada en asesorías en procesos y sistemas de control financiero.

•Fue Directora de Impuestos Nacionales y ocupó diversos cargos en el Citibank, entre ellos Vicepresidente de Control Financiero. Pertenece a las Juntas Directivas del Banco de Bogotá, Corficolombiana y BAC Credomatic

»» Ana María Cuéllar de Jaramillo



•Doctor en Derecho de la Universidad Externado de Colombia

•Estudios de Postgrado en Derecho Público Económico, Comercial y Financiero en las Universidades Externado de Colombia y los Andes

•Es socio de López Montealegre Abogados S.A.

•Director del Departamento de Derecho Financiero de la Universidad Externado de Colombia

•Conjuez de la Corte Constitucional para el período 2018-2019 y árbitro

• Exsuperintendente de Valores

»» Luis Fernando López Roca  
Miembro independiente



Abogado del Colegio Mayor de Nuestra Señora del Rosario

•Presidente de Sadinsa S.A.

•Se desempeñó como Secretario General de la Presidencia de la República, Presidente de Telecom y de Construcciones Planificadas S.A.

• Miembro de la Junta Directiva de Seguros Alfa y del Banco Popular

»» Gabriel Mesa Zuleta



•Abogado de la Universidad de los Andes

•Especialización en Derecho Tributario de la Universidad de los Andes

•Socio de Gómez Pinzón Zuleta Abogados S.A. y de Gómez Pinzón Asemarcas S.A.

• Ejerció diferentes cargos en el Ministerio de Hacienda y en el Banco de la República

»» Germán Villamil Pardo  
Miembro independiente



**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	Mauricio Cárdenas Müller

**>> 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	Germán Michelsen Cuellar	Fabio Castellanos Ordoñez

**>> 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	Germán Michelsen Cuellar	Fabio Castellanos Ordoñez



Somos el grupo financiero más grande de Colombia y líder en Centroamérica gracias a nuestro equipo de más de **91,100 colaboradores** (más de **71,800** de nuestras filiales financieras y más de **19,300** de nuestras filiales no financieras -en donde se destacan Promigas y las Concesiones como los mayores empleados), 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 **15.7 millones de clientes**, maximizando el valor de la inversión para nuestros más de **63,000 accionistas**. Trabajamos con la convicción de buscar propuestas diferenciadoras e innovadoras que fortalezcan nuestras ventajas competitivas y nuestro desempeño financiero.

**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.

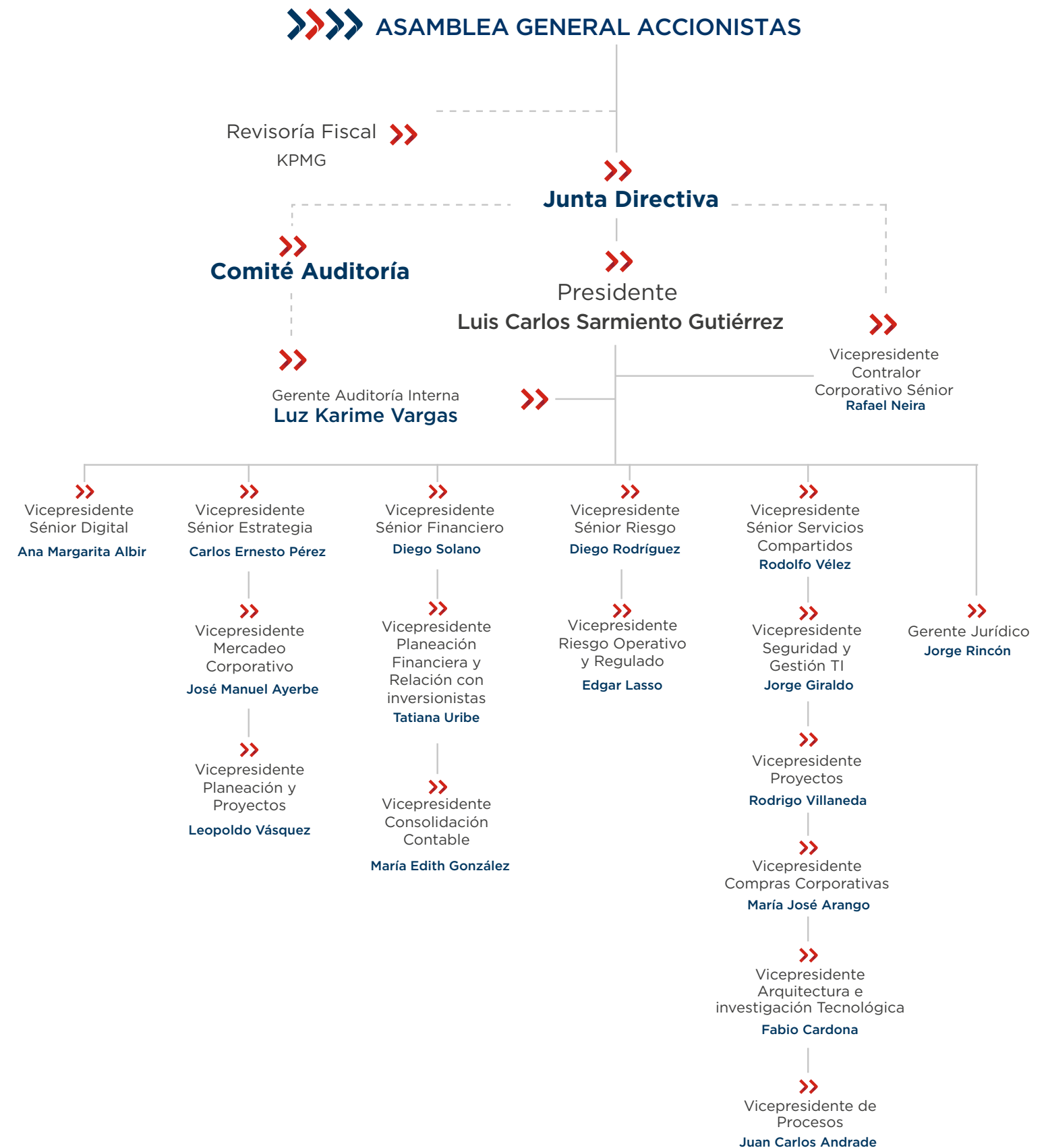
**>> Visión**

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.

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:



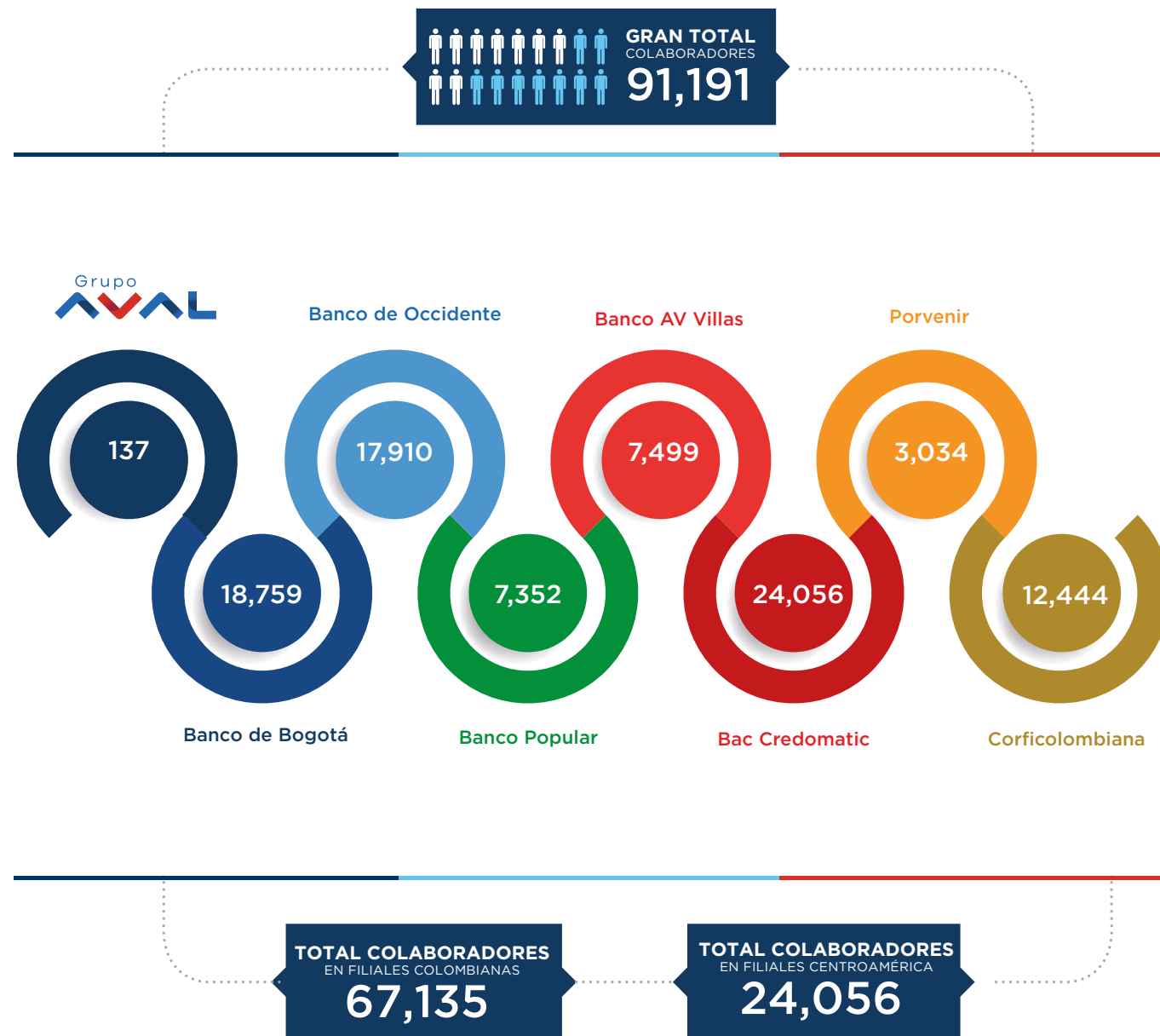
**ORGANIGRAMA**





## 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.

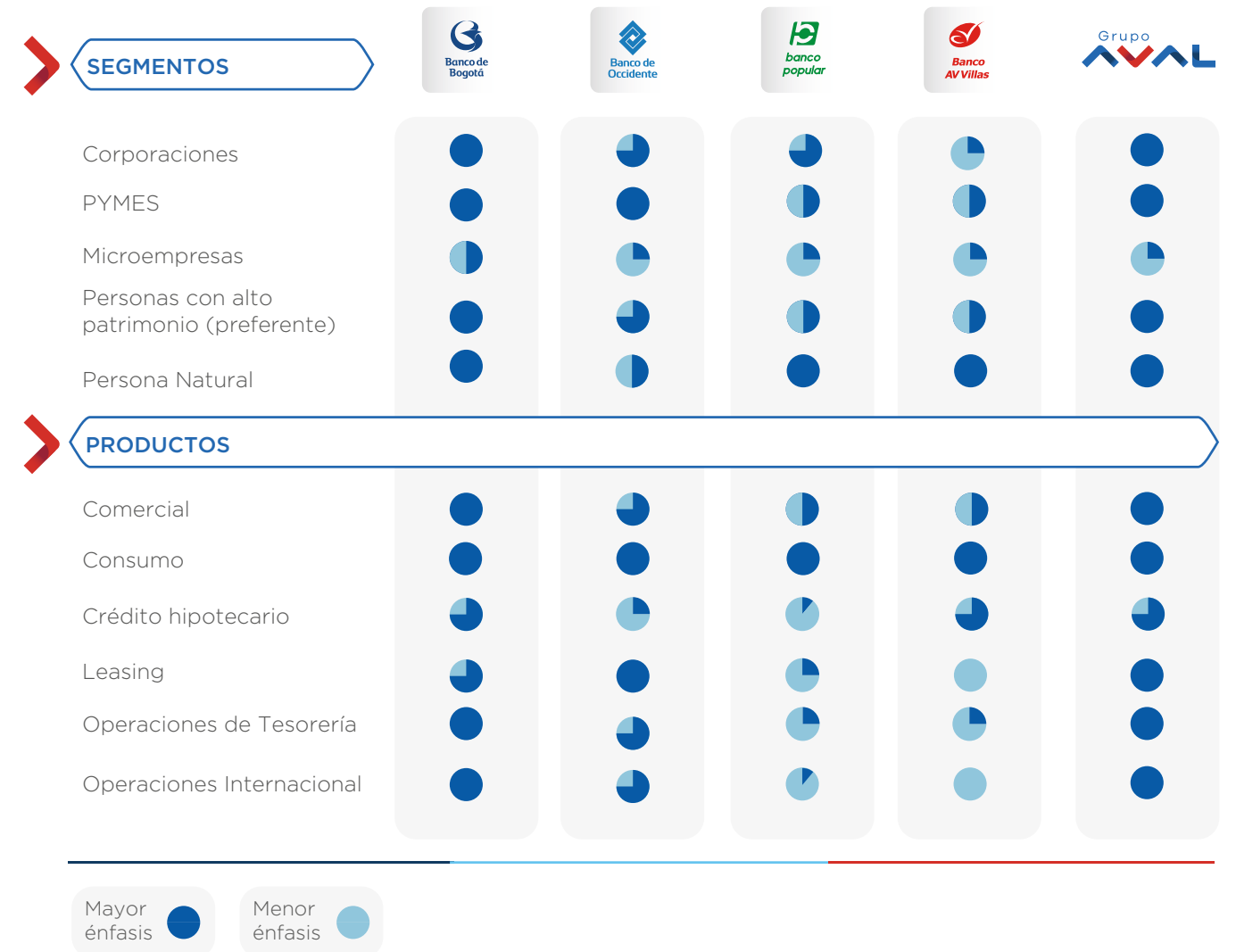


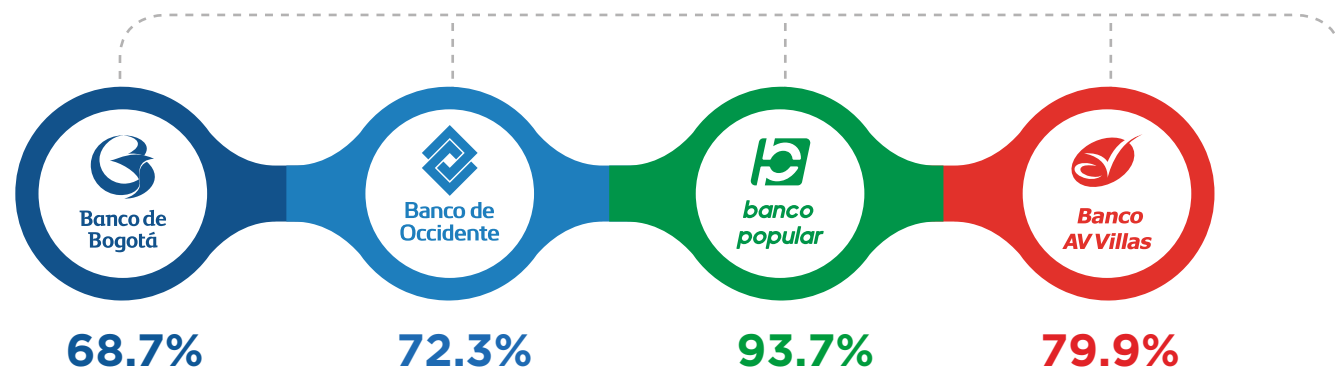
(1) Las cifras de Corficolombiana incluyen 1,185 empleados asociados a filiales financieras y 11,259 empleados de entidades no financieras.

## NUESTRO MODELO

Nuestro modelo de negocios se enfoca en crecer orgánica o inorgánicamente 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.

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.





> SUBSIDIARIAS CONSOLIDADAS ATRAVÉS DE BANCO DE BOGOTÁ



Participación	porvenir	BAC CREDOMÁTIC	Corficolombiana
Grupo Aval	20.0%	100.0%	8.6%
Banco de Bogotá	46.9%	100.0%	34.9%
Banco de Occidente	33.1%	100.0%	4.2%
Banco Popular			5.2%
<b>Total derechos con voto</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>52.9%</b>
<b>% Consolidado por Aval</b>	<b>75.7%</b>	<b>68.7%</b>	<b>38.2%</b>

En 2018 Corficolombiana realizó una emisión de acciones por aproximadamente \$988,000 millones. En esta emisión ni Grupo Aval ni los bancos del grupo ejercieron su derecho de preferencia (cediendo estos derechos a sus accionistas) razón por la cual el Grupo se diluyó en su participación en Corficolombiana. Su participación en las acciones con voto pasó de 62.4% a 52.9% y su participación en los derechos económicos pasó de 44.9% a 38.2%.

NUESTRA PLATAFORMA DE NEGOCIOS DIVERSIFICADOS

- Banco universal con cobertura nacional
  - Líder en el negocio de banca empresarial (16% 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, gas, hotelería y agroindustria
- Fondo de pensiones y cesantías privado líder en Colombia
  - Líder en activos bajo administración (obligatorias, voluntarias y cesantías) con 43% de participación de mercado y 13.3 millones de afiliados en estos fondos.





De izq. a derecha de pie: Diego Rodríguez Piedrahita, Rafael Neira Torres, Carlos Pérez Buenaventura.  
De izq. a derecha de sentados: Diego Solano Saravia, Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez, Rodolfo Vélez Borda.

## 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 2018 se basaron en consolidar nuestra posición de liderazgo como principal Grupo 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.

Durante el último año, de la mano de los laboratorios digitales del Grupo, hicimos especial énfasis en el desarrollo e implementación de iniciativas de transformación digital logrando que, la adquisición de algunos productos de los bancos (pe., Tarjetas de Crédito, Créditos de Vehículo y Cuentas de Ahorro) a través de canales digitales represente más del 30% del total de las ventas de algunos de estos productos.

## GENERAMOS VALOR DESDE CADA UNA DE LAS ÁREAS ESTRATÉGICAS

### Vicepresidencia Financiera

Analizamos el desempeño de las inversiones controladas por Grupo Aval frente a la competencia y hacemos seguimiento al cumplimiento de presupuestos; hacemos acompañamiento a las entidades en la implementación de nuevas medidas regulatorias en conjunto con la

Vicepresidencia de Riesgos y la Gerencia Jurídica; 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.

Elaboramos los Estados Financieros separados y consolidados de Grupo Aval, adicionalmente asesoramos a nuestras entidades en la definición de las políticas contables corporativas y en la adopción de nuevos estándares normativos contables; y apoyamos en la optimización de procesos de producción de información contable, de reporte financiero y en general de gestión contable.

### 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**

Efectuamos visitas de auditoría a las entidades del Grupo Aval, en cumplimiento del plan aprobado por la Presidencia del Grupo; realizando la evaluación del enfoque

orientado al riesgo en el trabajo de los auditores internos. Así mismo, llevamos a cabo seguimientos sobre los planes de mejoramiento de las entidades y sobre las buenas prácticas que se han impartido a dichas entidades en temas de control, seguridad de la información y auditoría. Adicionalmente, realizamos seguimiento a los resultados de las pruebas de auditoría sobre los controles "SOX" y llevamos a cabo capacitaciones dirigidas a nuestros funcionarios y a los auditores internos de las entidades

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. La Línea Ética Aval se encuentra implementada en: los cuatro bancos, la holding del Grupo, los seis países en los que opera BAC-Credomatic, las cuatro fiduciarias, la comisionista de bolsa, la administradora de fondos de pensiones, la entidad que maneja la red de cajeros automáticos, la compañía de leasing, las dos almacenadoras generales de depósito y la Corporación Financiera Colombiana, entre otros. Además, está disponible en internet en [www.grupoaval.com](http://www.grupoaval.com).



Las denuncias recibidas durante el 2018 a través de la Línea Ética Aval fueron analizadas en la Contraloría Corporativa y remitidas a los auditores internos o contralores de cada una de las entidades, quienes las atendieron en forma debida y oportuna. En cada caso, cuando el tema lo ameritaba, los auditores internos o contralores realizaron las investigaciones respectivas y se tomaron los correctivos pertinentes.

#### **Auditoría Interna**

Realizamos auditorías sobre el control interno de la compañía con un enfoque basado en riesgos, de acuerdo con las mejores prácticas. En cumplimiento del plan de auditoría aprobado por el Comité de Auditoría de Grupo Aval para el año 2018, emitimos informes y realizamos seguimiento sobre los planes de acción establecidos por los responsables ante las observaciones de la auditoría, 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 2018. 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 sobre estado de los planes de acción de los procesos auditados.

#### **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 del Grupo 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, hicimos 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	Outlook Moody's	Outlook Fitch	Outlook S&P	
Grupo Aval	Moneda extranjera - largo plazo	Ba2	BBB			Negativo	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				BRC1+
Banco de Occidente	Moneda local - largo plazo		BBB	AAA	AAA		Estable		
	Moneda local - corto plazo		F3	F1+	BRC1+				
Banco popular	Moneda local - largo plazo				AAA				
	Moneda local - corto plazo				BRC1+				
Banco Agrario	Moneda local - largo plazo				AAA				
	Moneda local - corto plazo				BRC1+				
Cafederos	Moneda extranjera - largo plazo		BBB				Estable		
	Moneda local - largo plazo			AAA	AAA				
	Moneda local - corto plazo			F1+	BRC1+				

Fuente: VP Financieras Entidades o páginas Bancos.

## RELACIÓN CON INVERSIONISTAS



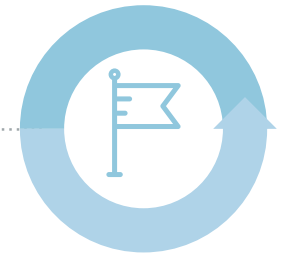
9

Nueve eventos asistidos



+170

Inversionistas institucionales atendidos



+15

Más de quince países



+250  
Requerimientos de analistas resueltos



+210  
Requerimientos de accionistas atendidos



Recibiendo en reconocimiento BVC/IR



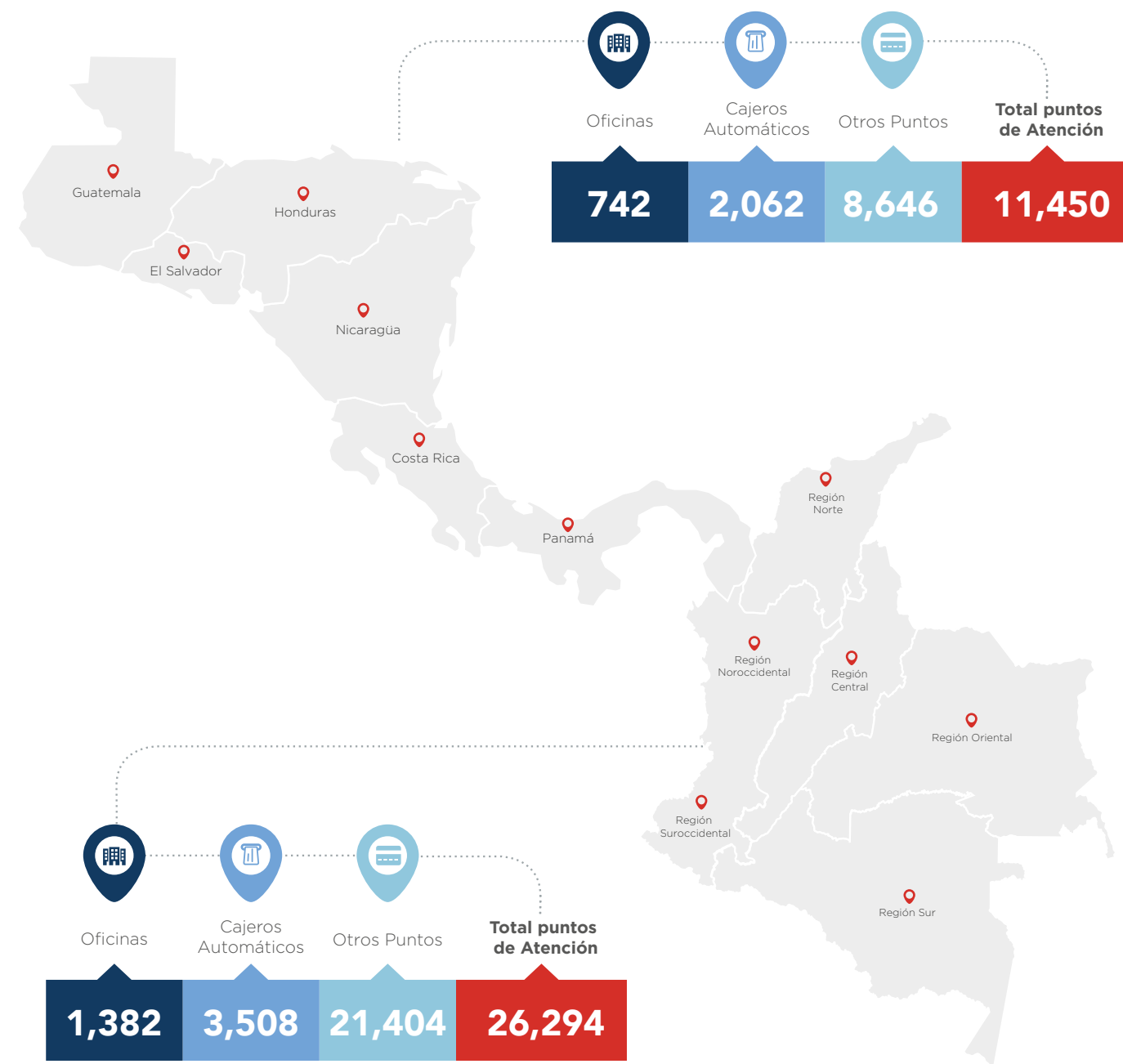
**Institutional Investor**

Latin America Executive Team  
Best CFO  
Best IR professional  
Best IR Program  
Best IR Team





## >>>> SOBRE GRUPO AVAL PRESENCIA GEOGRÁFICA

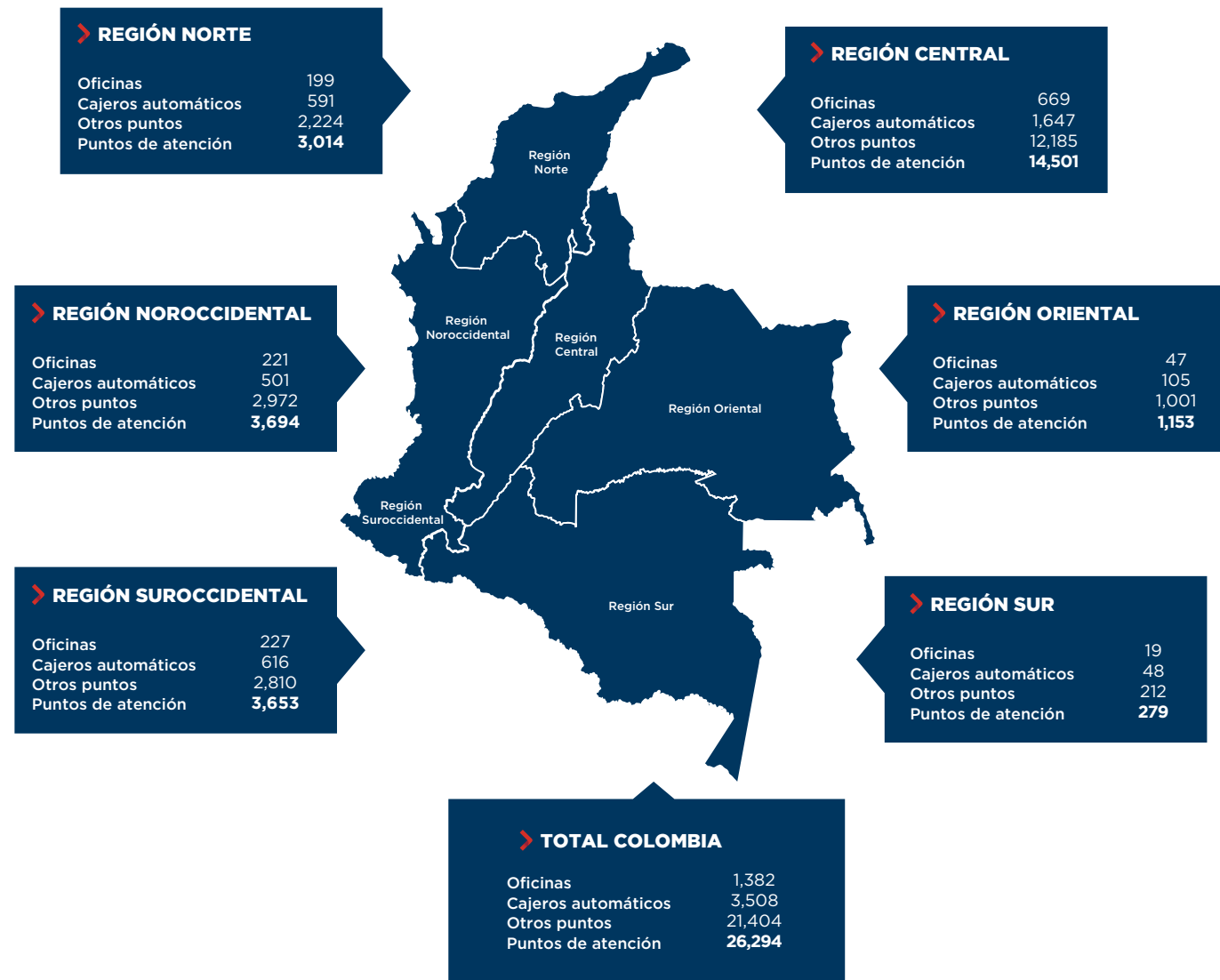




## Consolidando nuestra posición de liderazgo en Colombia

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.

### >>>> COLOMBIA



## Nuestros Clientes

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

### >>>> CENTROAMÉRICA





## HECHOS DESTACADOS

En el 2018 se consolidó Aval Digital Labs (ADL) como la plataforma estratégica que lidera la transformación digital de Grupo Aval, teniendo como propósito la generación de una oferta de valor diferencial que empodere digitalmente tanto a usuarios como a colaboradores. Damos inicio a la creación de un robusto ecosistema de transformación digital, identificando y facilitando sinergias, alineando la estrategia digital y potencializando las capacidades digitales de cada entidad.

ADL trabaja con metodologías ágiles e inmersivas aplicadas a diferentes frentes de trabajo, logrando así, diseñar soluciones,

servicios y modelos de mayor valor, compartiendo conocimiento y capitalizando la experiencia de los equipos de negocio propios de las entidades. ADL empodera digitalmente desde diferentes frentes de trabajo.

Durante el primer año, ADL junto con Banco AV Villas, Banco de Occidente y Banco Popular lanzaron 'Tarjeta de Crédito Digital', 'Occiuto Digital' y 'Crédito de Libranza Digital', respectivamente, así mismo, Banco de Bogotá en el marco de esta estrategia, ha lanzado Cuenta de Ahorros Digital, Tarjeta Crédito Digital, Libranza Digital, Crédito de Vivienda Digital y Crédito Libre Destino Digital.

### FRENTES DE TRABAJO



**Equipo estratégico:** Encargado de alinear la estrategia y ruta digital potencializando sinergias, removiendo obstáculos y desarrollando talento digital.

**Digitalización:** Transformación punta a punta de experiencias de usuario con una forma ágil de trabajo que entrega y evoluciona productos digitales.



**Analítica avanzada:** Desarrollo de una estrategia analítica alineada a la visión de negocio que permite la implementación de modelos predictivos.

**Innovación disruptiva:** Generación de servicios o productos no existentes sobre procesos innovadores.





## Otras iniciativas lideradas desde ADL:

### Canales:

Partiendo de la importancia de los canales digitales para los usuarios digitalizados y en proceso de digitalización, ADL inició 'Canales', una iniciativa que tiene como objetivo mejorar la experiencia de los clientes en los canales Aval mediante el uso de nuevas tecnologías e innovaciones. Para lo anterior, la estrategia está enfocada en potencializar el uso de transacciones monetarias en los canales digitales y habilitar las transacciones con mayor uso en las zonas transaccionales actuales con una mejor experiencia de usuario.

### Analítica avanzada:

Una palanca de gran importancia y de alto impacto en toda la estrategia de transformación digital de ADL está basada en el desarrollo de capacidades en analítica avanzada por medio de la implementación de modelos predictivos.

### Migración de transacciones:

Es una iniciativa enfocada en aumentar eficiencias por medio de la migración de transacciones de canales tradicionales a canales digitales. A partir de las iniciativas implementadas por ADL con las entidades se evidenció una fuerte migración entre transacciones en oficina y transacciones en canales digitales del Grupo.

Los canales digitales pasaron de 2,000 millones de operaciones en 2015 a cerca de 3,200 millones de transacciones en 2018.



### Innovación disruptiva:

Aval Soluciones Digitales (ASD), la primera SEDPE del sector financiero colombiano, en 2018 pasa a ser parte de la estrategia de ADL con el fin de adoptar las metodologías ágiles e inmersivas y todo el conocimiento digital del laboratorio, convirtiéndose en el primer proyecto del frente de innovación disruptiva y potenciándose como una entidad 100% digital, basada en dos pilares fundamentales: acceso a productos e idoneidad de productos.

### Ecosistema:

Uno de los pilares fundamentales del éxito de la estrategia de transformación digital de ADL, consiste en consolidar un ecosistema robusto que facilite las interacciones entre Grupo Aval, Entidades Aval y aliados de diferentes categorías como gobierno, academia, start ups, fintechs, entre otros, que permita ofrecer productos y servicios que satisfacen necesidades de los clientes, entregando una propuesta única de valor.

Finalmente, ADL continuará enfocando sus esfuerzos en los diferentes frentes de trabajo e incluyendo durante 2019 el desarrollo y fortalecimiento de capacidades en Marketing Digital y Analítica avanzada, sustentados en el aseguramiento de valor y obteniendo crecimientos exponenciales de los resultados de sus iniciativas.



'**Cuenta de ahorros**' de Banco de Bogotá, permite la apertura de este tipo de cuenta en 5 minutos. En diciembre representó el 36% de la colocación del banco, con unos resultados de más de 117,600 aperturas con un 91% de clientes nuevos para el banco.



'**Tarjeta de crédito**' de Banco de Bogotá, representó en diciembre el 26% de colocaciones del banco, con más de 34,280 tarjetas colocadas con un 81% de nuevos clientes para el banco.



'**Libre destino digital**' de Banco de Bogotá, crédito que se aprueba en 5 minutos y se desembolsa en 10 minutos, ha tenido un crecimiento promedio del 152% en los últimos meses.



'**Crédito de vivienda digital**' de Banco de Bogotá, ha permitido un crecimiento promedio de 57% de pre-aprobaciones en los últimos 7 meses con un total de 8,686 pre-aprobaciones de créditos por un monto pre-aprobado acumulado superior a \$694,300 millones.



'**Marketing Digital**' de Banco de Bogotá ha disminuido el costo de adquisición de nuestros productos digitales, en cerca del 80%.



**'Canales Digitales'** de Banco de Bogotá. En 2018 las transacciones en canales digitales aumentaron su participación sobre el total de transacciones en 17 puntos porcentuales respecto al 2017, pasando del 56.5% al 73.5%.



**'Tarjeta de crédito digital'** de Banco AV Villas permite la aprobación en firme de tarjeta de crédito en línea y con opción de primera compra.



**'Occiauto Digital'** del Banco de Occidente es la única solución que existe en el mercado financiero colombiano que aprueba créditos de vehículos en 7 minutos y es ofrecido en concesionarios a nivel nacional. Se han desembolsado más de 665 créditos por un monto superior a \$31.000 millones, con un uso del 70% a nivel nacional y representando el 36% de las ventas totales de vehículos livianos de Banco de Occidente.



**'Crédito de Libranza Digital'** de Banco Popular aprueba créditos de libranza en menos de 10 minutos, tiene un tiempo de desembolso de menos de 24 horas trayendo mayor satisfacción para sus clientes.



Finalmente, gracias a los esfuerzos que el banco ha realizado en diferentes frentes, ha obtenido la mejor calificación de las aplicaciones bancarias en Colombia.



### Aval Pay Center

➤ El pago mes a mes de servicios públicos / privados y obligaciones a través de este Centro de Pagos Virtual tuvo una dinámica sostenida de crecimiento a lo largo del año.



### Alianzas y Experiencias Aval

➤ El programa de fidelidad Experiencias Aval, continúa ofreciéndole a los tarjetahabientes de los bancos Aval el privilegio exclusivo de comprar en preventa la boletería de los principales conciertos y espectáculos que llegan al país, así como descuentos en establecimientos importantes.



### Ferias de crédito de los Bancos 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. En 2018 se llevaron a cabo en Bogotá, Cali y Medellín.





## BANCOS AVAL EN CENTROAMÉRICA



### Crecimiento con innovación

Viajes Credomatic



MiPos



Dispositivos Compass



Conciertos



### Canales digitales

Transacciones Banca Móvil



Ventas en línea



1 cada 3 es un cliente digital



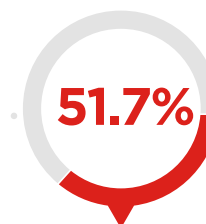
**2** de cada 3 clientes usan plataformas digitales



**1.15 millones** de usuarios digitales en 2018 (+26% versus 2017)

### Otros

Crecimiento del



## PORVENIR



Porvenir, Líder en pensiones y seguridad social en el país:

**+13**

Más de 13 millones de afiliados al cierre de 2018



AUM (activos bajo manejo) superiores a



**+2.7%** en el año

**52.0%**

Alcanzó un indicador de eficiencia



mejor en **307 puntos** básicos frente a 2017



de AUMs en pensiones obligatorias

### Resultados Comerciales



afiliaciones a pensiones obligatorias, un **crecimiento del 11%** frente al 2017.



**\$2.8**  
billones

en recaudo por campaña de cesantías, 12% más que en 2017

## CORFICOLOMBIANA



**Corficolombiana, a través de sus inversiones estratégicas sigue contribuyendo de manera directa con el desarrollo del país**

### « INFRAESTRUCTURA »



A cierre de 2018 Corficolombiana ya estaba construyendo tres concesiones de cuarta generación (Covioriente, Coviandina y Covipacífico).

### « ENERGÍA Y GAS »



La compañía aumentó su participación en el Grupo Energía Bogotá (GEB) del 3.56% al 5.17%.

### « HOTELERÍA »



Entraron en operación los hoteles Estelar Square y La Torre Suites en Medellín, adicionando 146 habitaciones y 35 suites. A cierre de 2018 Corficolombiana, a través de Estelar, contaba con 32 hoteles y 4,009 habitaciones en 3 países.

### « FINANCIERO »



Fiduciaria Corficolombiana y Casa de Bolsa firmaron un acuerdo para impulsar el negocio de fondos de administración colectiva: 8 fondos por \$2.5 billones.

Corficolombiana realiza una emisión de acciones por valor total de aproximadamente \$988,000 millones, equivalente a un aumento de capital de 17%. Con estos recursos Corficolombiana espera fondar parte de las necesidades de liquidez de las concesiones en el corto plazo.

## RESPONSABILIDAD SOCIAL

En Grupo Aval trabajamos conjuntamente con las entidades en el diseño y gestión de estrategias de generación de valor social y ambiental que contribuyen, activamente, con el desarrollo y construcción de los territorios donde operamos.

Además de generar y distribuir valor económico a los diferentes grupos de interés, mediante el pago de impuestos, la generación de empleo directo e indirecto y pago justo a proveedores, nuestra estrategia de **'ciudadanía & sostenibilidad'**, en 2018, estuvo focalizada en las siguientes dimensiones:



### Dimensión educativa y generación de valor desde el core:

A través de estrategias integrales de educación e inclusión financiera, bancarización de poblaciones vulnerables y fortalecimiento de la cadena de valor (directa) en territorios rurales y urbanos; generamos oportunidades económicas en las regiones e impactamos positivamente en la calidad de vida de las personas. Además, fortalecemos a los pequeños emprendimientos, liderados en su mayoría por mujeres, fomentando la generación de empleo y la igualdad de género.



### CORPORACION MICROREDITO AVAL

La Corporación Microcrédito Aval es una organización sin ánimo de lucro dedicada a brindar oportunidades de desarrollo a la población de más bajos ingresos en Colombia -especialmente estratos 1 y 2- que normalmente no tiene acceso a fuentes eficientes y formales de financiamiento. Hemos apoyado 47,453 microempresarios por más de 65,100 millones de pesos.

Desde Microcrédito Aval, realizamos préstamos a corto plazo (hasta 11 meses) para:

- inversión en capital de trabajo.
- inversión en herramienta.
- equipo y progreso de negocio.

Los créditos van desde \$500.000 pesos -hasta \$12.000.000 pesos y todos los beneficiarios tienen acompañamiento y formación en Educación Financiera. Actualmente existen 8 sedes de la Corporación Microcrédito Aval, las cuales están ubicadas en las localidades de Suba, Kennedy, Bosa, Usme, Engativá.

En 2018, se amplió el portafolio de servicios creando un enfoque rural que permite llegar a nuevas zonas de influencia agropecuaria. Esta metodología ha evolucionado a través del tiempo y hemos logrado ampliar nuestro portafolio de servicios generando así un enfoque rural atendiendo nuevas zonas de influencia agropecuaria.





“ *El Microcrédito no solo impulsó la compra de una mayor cantidad de materia prima, sino también le brindó la oportunidad de adecuar el primer piso de su casa* ”

## LEONOR RODRÍGUEZ

*Microempresaria*

Cada vez que Doña Leonor Rodríguez prepara un `tamal`, conmemora sus sabores ancestrales y le rinde un tributo a su mamá, quien desde muy niña le enseñó a prepararlo. Ella hace parte de una familia tradicional que ha heredado -de generación en generación- el toque secreto de los mejores tamales del barrio Santa Lucia, al sur de Bogotá .

Es una mujer con mucha fortaleza y entusiasta por la cocina; es vehemente al hablar y asegura que “de tamal en tamal” ha salido adelante. Superó eventos trágicos como la pérdida de su esposo y, gracias a su emprendimiento, genera ingresos para su familia. Leonor ha empezado a empoderarse como una mujer líder en su ámbito social; es generadora de empleo y enseña a otras personas a empezar sus nuevos proyectos “para que crezcan junto a ellos”, asegura. Les comparte su experiencia y les enseña que el éxito cotidiano esta en comprar buena materia prima y garantizar distribución punto por punto.

Supo desde un principio que necesitaba un apoyo, un motor económico que impulsara las ideas que ella maquinaba `desde el alba al atardecer`. En 2010, Leonor participó en un programa de Educación Financiera de Grupo Aval y allí aprendió a manejar su finanzas y a proyectar su emprendimiento; ocho años después, afirma que es gracias a los esfuerzos y la confianza de la Corporación, que su emprendimiento logró dar frutos en muy poco tiempo.

El Microcrédito no solo impulsó la compra de una mayor cantidad de materia prima, sino también le brindó la oportunidad de adecuar el primer piso de su casa que hoy sirve como el punto central de distribución de sus tamales y su nuevo producto la “lechona tolimense”. Leonor, tiene 68 años y asegura que no dejará de crecer mientras tenga salud y vida. Ella es una empresaria con muchos sueños por alcanzar.





“ *Microcrédito Aval me tendió la mano cuando más lo necesité. Estoy muy agradecida por su confianza en mí; gracias a su apoyo pude aumentar mis ingresos y cumplir mi sueño, mi autonomía económica* ”

## LUZ MERY CORREDOR

*Microempresaria*

Luz Mery Corredor es una mujer incansable. Siempre se ha proyectado como una gran empresaria y ha sido líder en su comunidad. Se siente orgullosa al caminar por su barrio ‘El Arroyo’, en Soacha, describiendo como a través de los años la geografía del lugar a cambiado y como ella ha sido protagonista -en gran parte- de esta transformación del pequeño barrio, al límite de la ciudad.

Fue fundadora del barrio, por eso habla con propiedad y ha visto como muchas personas han iniciado y abandonado proyectos dejándolos en el olvido. Tenía la certeza de que esto no le iba a pasar y se inspiró en su propósito para darle vida a la idea de negocio que empezó a gestarse hace 20 años cuando llegó a ser líder comunal. Había muchas carencias, incluso no contaba con servicios públicos básicos y, mucho menos, con una cantidad de inversión mínima para comenzar; sin embargo, su ímpetu por salir adelante le impulsó a crear y crear.

Empezó su miscelánea con una vitrina y comercializando algunos pocos accesorios para los estudiantes que esperaban la parada del bus. Poco a poco logró aumentar su surtido hasta consolidar su miscelánea como una de las más representativas del sector. Siempre tuvo fe en sus habilidades y sabía que podía seguir creciendo y tener una microempresa de confección, pero por errores del pasado estaba reportada en las centrales de riesgo y no podía acceder a un crédito.

Sin embargo, un día al visitarla una vieja amiga del barrio le contó sobre la Corporación Microcrédito Aval. Le contó el propósito social detrás de la iniciativa y que le podían prestar pese a su situación financiera. Decidió vincularse y, muy pronto, recibió una inyección de capital para su negocio, con lo cual compró diferentes máquinas que impulsaron su sueño de ser una empresaria.

Hoy en día la señora Mery cuenta con su miscelánea y su microempresa de confección de pijamas, las cuales se están vendiendo en la parte central de Soacha y está abriendo nuevos mercados en Bogotá: “Microcrédito Aval me tendió la mano cuando más lo necesité. Estoy muy agradecida por su confianza en mí; gracias a su apoyo pude aumentar mis ingresos y cumplir mi sueño, mi autonomía económica”, afirma.





“ Ellos me prestaron sin tener en cuenta que estaba reportada en Datacrédito, sin tener un codeudor y sin tantos papeles, yo creo que ellos saben que nosotras las mujeres somos más cuidadosas con los pagos y que hoy en día somos quien responde por las obligaciones del hogar ”

## ALCIRA BERNAL

*Microempresaria*

“Mi situación era muy difícil. Me había separado del papá de mis tres hijos y no tenía estabilidad económica, pero debía salir a delante. Yo creo que me pasó lo mismo que a muchas mujeres en Colombia: no sabemos que hacer, pero nos la ingeniamos”, asegura Alcira Bernal, una mujer de Villa Pinzón, que ha estado en el negocio de las bicicletas en Bogotá desde hace 20 años.

Alcira, es una mujer de pocos miedos y de muchas metas, por eso decidió emprender. Usando el conocimiento que había adquirido como administradora de la bicicletería de su excuñado, aprendió a ser la mecánica de su propio taller de bicicletas. Esto le permitió tener ingresos y cuidar de sus hijos.

Le faltaba un motor económico para estabilizar la empresa y fue allí cuando supo -por una amiga de su mamá- de la Corporación Microcrédito Aval. “Ellos me prestaron sin tener en cuenta que estaba reportada en Datacrédito, sin tener un codeudor y sin tantos papeles, yo creo que ellos saben que nosotras las mujeres somos más cuidadosas con los pagos y que hoy en día somos quien responde por las obligaciones del hogar”, afirma Alcira, entre risas, mientras continúa armando el rin de una nueva cliente.



## BANCO DE BOGOTÁ

Confiarnos en el enorme potencial que tienen los territorios; en especial, la Colombia rural y profunda. Por eso, durante 2018, fortalecimos las estrategias de educación e inclusión financiera gracias a la consolidación de importantes alianzas, que nos permitieron lograr un alcance histórico en calidad de contenidos, municipios cubiertos y personas beneficiadas, pasando de 19,480 a 40,395 personas.

Conjuntamente con la Agencia de los Estados Unidos para el Desarrollo Internacional (USAID), creamos la Garantía DCA (Autoridad de Crédito para el Desarrollo), que tiene el objetivo de entregar soluciones financieras para el desarrollo de proyectos productivos en municipios rurales de 'reconciliación', que históricamente fueron desatendidos por el sector financiero.

Mediante buses adecuados como oficinas que nos permiten llegar a las zonas más remotas del país, acercamos a niños, jóvenes y emprendedores a los servicios financieros, la educación financiera y a los diferentes canales. La 'Ruta de Inclusión Financiera "Un Viaje por el Progreso del País"', tiene un contenido con enfoque territorial que prioriza el desarrollo económico y potencial particular de cada territorio.



Esta ruta trabajó con énfasis en zonas cafeteras donde impulsó el uso de la cuenta de ahorros agremiada, presentando la facilidad de acceso al producto y la reducción de costos transaccionales que como beneficio otorga la cuenta. Además, en alianza con la Federación Nacional de Cafeteros, fortalecimos la cédula cafetera, implementando la funcionalidad de venta de café con abono en cuenta cafetera y la actualización de datos por medio de un nuevo sistema de validación biométrica.

Complementamos esta estrategia llegando a nuevas audiencias como niños y jóvenes a través de diversas iniciativas de educación financiera presencial, como talleres y conferencias lúdicas en los colegios de Bogotá (en alianza con la Secretaría de Educación de Bogotá), Global Money Week, mes del ahorro y coach financiero.

## BANCO POPULAR

### Aprendamos +

A lo largo de 2018 dimos continuidad a la ejecución del programa de Educación Financiera 'Aprendamos +' llevando a los consumidores financieros pertenecientes al Ejército Nacional y a la Policía, información sobre la adecuada gestión de sus finanzas personales, el papel de las emociones en las decisiones financieras y el manejo adecuado y seguro de los productos y servicios bancarios. A través de 25 talleres a lo largo del año y la distribución de los kits escolares, alcanzamos 6,866 beneficiados.



## CORFICOLOMBIANA

### Fundación Corficolombiana

Cumpliendo con nuestra misión de contribuir al mejoramiento de la calidad educativa y a impulsar acciones para lograr una convivencia en paz, continuamos atendiendo los programas existentes y desarrollamos un nuevo componente: "Comunicación para el desarrollo - REDES" dirigido a estudiantes de los grados 4º a 11º. La inversión total en los programas durante 2018 fue de \$213,8 millones dirigido a 6.925 beneficiarios directos y 34.231 indirectos.

### Concesiones Viales

A lo largo del 2018, los proyectos de Concesión Vial en los que Corficolombiana tiene participación cumplieron con las obligaciones y actividades derivadas de sus respectivos Planes de Responsabilidad Social, con una inversión total de \$816,5 millones. Los diferentes planes fueron dirigidos a atender las necesidades identificadas en las poblaciones de la zona de influencia de los respectivos proyectos.

## Promigas

Durante 2018, Promigas invirtió \$6,700 millones en inversión social voluntaria. La Fundación Promigas desarrolló un total de 95 iniciativas, 36 de las cuales son nuevas, beneficiando a 323 entidades educativas, 1,785 docentes y directivos y 2,329 padres de familia.



## BAC

La gestión responsable del negocio busca la sostenibilidad en el largo plazo y la convierte en un eje transversal de todos nuestros procesos. Del planteamiento estratégico se derivan programas, proyectos y actividades que nos permiten gestionar sistemáticamente los impactos que generan nuestras operaciones, productos y servicios, así como las expectativas de nuestras partes interesadas.

### Educación Financiera

Reconocemos nuestra responsabilidad de brindar a nuestros clientes la información necesaria y suficiente para que hagan el mejor uso posible de los productos y servicios financieros que ofrecemos. Durante más de una década hemos llegado a cada vez más personas, familias, centros educativos, empresas y organizaciones no gubernamentales con un programa de Educación Financiera.





Año	Guatemala	Honduras	El Salvador	Nicaragua	Costa Rica	Panamá	total
2018	20.697	24.577	24.088	7.226	19.635	11.886	108.109
<b>Total 2009-2018</b>	<b>99.390</b>	<b>127.395</b>	<b>150.909</b>	<b>76.791</b>	<b>328.397</b>	<b>64.299</b>	<b>847.181</b>

### Cobertura presencial alcanzada 2009 - 2018

Como complemento a los esfuerzos presenciales, posicionamos el portal Aprendiendo ([www.aprendiendo.baccredomatic.com](http://www.aprendiendo.baccredomatic.com)) que reúne herramientas educativas virtuales para niños, jóvenes, adultos, así como pequeños y medianos empresarios.

El programa Ahorrando para tu Futuro se desarrolla principalmente con los colaboradores quienes de manera voluntaria visitan escuelas, realizan actividades educativas con los niños y presentan nuestros materiales infantiles disponibles en [www.aprendiendo.baccredomatic.com](http://www.aprendiendo.baccredomatic.com).

### Cobertura alcanzada en Ahorrando para tu Futuro 2018

	Guatemala	El Salvador	Honduras	Nicaragua	Costa Rica	Panamá	total
# de niños beneficiados	7.526	805	3.948	864	2.232	3.795	19.170

### Alianzas con Entidades Rectoras de Educación Pública

Desde 2007 BAC Credomatic puso en marcha un modelo de alianza público-privada con Ministerios de Educación en los países donde operan. El modelo permite promover de forma efectiva y a gran escala la comprensión de los temas financieros a temprana edad.

### Finanzas Inclusivas

Esta iniciativa fomenta la inclusión financiera de personas con discapacidad, ofreciendo los medios, conocimientos y productos convenientes para prestarles un servicio de calidad. En Costa Rica y en Honduras se adaptaron productos y servicios para personas con discapacidad visual, motriz y auditiva.

#### 2018 en cifras

**1.500.000**

Personas capacitadas en Educación Financiera

**847.181** 2009-2018

**3%**

Porcentaje de la planilla compuesto por colaboradores con alguna discapacidad

**1,5%** 2009-2018

**100.000**

Empresas Fortalecidas

**83.729** 2009-2018

**300**

ONG que permite en programa Yo Me Uno

**139** Organizaciones activas

**1.000**

Empresas lideradas por mujeres fortalecidas

**279** Empresarias participantes

**6**

Países con un edificio certificado con ISO 14001

**2** Empresarias participantes

### PORVENIR

#### Familia Porvenir

Durante el 2018 continuamos fortaleciendo nuestra estrategia de Educación Financiera de la Familia Porvenir. A través del desarrollo de contenidos audiovisuales y editoriales, desplegados en nuestro micrositio y en las cuentas oficiales de Porvenir en Facebook, Twitter y YouTube, logramos impactar a cientos de colombianos, con información relevante, para que así puedan tomar mejores decisiones para su futuro en relación a sus pensiones y cesantías.







## DIMENSIÓN SOCIAL Y HUMANA

**Dimensión social:** Impactamos positivamente a las comunidades donde operamos a través de la gestión de alianzas con fundaciones para el apoyo (a través de donaciones, voluntariado, empoderamiento) a iniciativas sociales, campañas, proyectos de inversión social y fortalecimiento de los sectores culturales y deportivos.

### GRUPO AVAL

#### #ExperienciasAval Social

Con el objetivo de inspirar a jóvenes pertenecientes a proyectos inclusivos de cinco fundaciones de las localidades Ciudad Bolívar, Bosa y Usme, sobre el valor de la disciplina, el trabajo en equipo, la confianza y el empoderamiento; Grupo Aval, Ocesa y el Programa PAR de la Agencia de los Estados Unidos para el Desarrollo Internacional (USAID) se unieron para abrir las puertas del 'Circo del Sol' en una función especial. Esta es la segunda Experiencia Aval Social, luego de los exitosos resultados de 'Sentir en voz alta', que permitió que personas sordas pudieran asistir al Festival Estereo Picnic 2017.



### BANCO DE BOGOTÁ

A través de 2,766 horas de voluntariado social, nuestros colaboradores participaron en el mejoramiento del entorno físico de colegios y las jornadas de siembra y reforestación en diversos lugares del país. De esta manera, promovemos la participación activa de nuestros colaboradores más allá de los patrocinios culturales y ambientales que apoya Banco de Bogotá.

Dentro de las iniciativas más destacadas de fortalecimiento del sector cultural y promoción cultural regional se encuentra: Carnaval de Barranquilla, Carrera Verde, ARTBO, Festival Internacional de Música Sacra, Carnaval de Negros y Blancos y el Festival Vallenato.



### AV VILLAS

**"Programa de Responsabilidad Social Corporativa "Tapas para Sanar" en alianza con la Fundación Sanar".** Desde el 2014, Colaboradores, Clientes y familiares del Banco AV Villas participan de este Programa que consiste en la recolección de todo tipo de tapas plásticas para apoyar el tratamiento del cáncer infantil y adolescente. En el 2018 entregamos 23 toneladas de tapas a la Fundación, superando la meta propuesta de 22 toneladas; gracias al compromiso y apoyo de nuestros 4.600 Colaboradores de todo el país, sus familias, clientes y usuarios, ayudamos a los 600 niños de la Fundación Sanar y a sus familias, generando un impacto positivo a Colaboradores, Clientes y beneficiarios.



**"Kit Escolares"** se realizó una jornada de donación de Kits Escolares por parte de los Colaboradores del Banco para los niños de la Fundación Sanar que participaron en el "Viaje de la Esperanza" a San Andrés Islas; con este material los niños realizaron actividades y plasmaron a través del dibujo sus experiencias con el mar y parte de su proceso de recuperación.

### BANCO POPULAR

Con el propósito de conservar el patrimonio cultural de nuestro país, invertimos \$708.6 millones apoyando el Fondo de Promoción de la Cultura, una entidad que desde hace 47 años, recopila de piezas arqueológicas precolombinas y coloniales que representan la actividad artística de la época y las diferentes culturas indígenas. A través de esta labor impulsamos la diversidad étnica y reconocimiento del invaluable aporte de las comunidades étnicas del país.

Paralelamente, como cada año, apoyamos el Servicio Jurídico Popular que brinda asesoría legal, representación judicial y conciliaciones para personas de bajos recursos económicos, facilitando el acceso a la justicia. Nuestro aporte a la fundación es de \$962.3 millones de pesos.

### BANCO DE OCCIDENTE

Más de 1,050 colaboradores participaron en 70 prácticas de la estrategia "Crear es apoyar a la comunidad", que consiste en crear experiencias positivas de ayuda a los demás, cuidado de los animales, apoyo al mejoramiento del medio ambiente y promoción de un estilo de vida saludable. Desde el componente social, los equipos de oficinas de todo el país apoyaron a 19 causas y fundaciones, que van desde adulto mayor, alimentación infantil y apoyo en Mocoa. Además, se apoyaron 4 causas animalistas.

### BAC

Hacer del voluntariado parte integral de su relación con las comunidades. Por eso dedican muchas horas a apoyar iniciativas diversas, mediante las cuales, los colaboradores aplican sus conocimientos para contribuir con el fortalecimiento de personas y organizaciones, que a su vez impactan las sociedades donde operamos.

Impulsan actividades de voluntariado que aprovechen las habilidades, conocimientos y destrezas de los colaboradores y por eso se fomenta el voluntariado profesional.





Conoce cómo puedes transformar tu país

Ingresá en [www.yomeuno.com](http://www.yomeuno.com)



#### Resultados programa de voluntariado 2018

	Guatemala	El Salvador	Honduras	Nicaragua	Costa Rica	Panamá	total
# de voluntarios	2.166	533	1.215	200	2.396	1.448	7.958,00
Horas de voluntariado	11.043	2.978	5.376	204	15.248	2.394	40.243,37

#### Fortalecimiento de ONG: YoMeUno

Con el fin de ampliar el impacto en la sociedad y beneficiar a sectores de la población desde octubre 2014, en Costa Rica se puso en marcha el programa YoMeUno, mecanismo que promueve el fortalecimiento de Organizaciones no Gubernamentales sin fines de lucro y facilita su conexión con empresas privadas y ciudadanos.

Como parte de los beneficios que ofrece YoMeUno, se eliminó el cobro de comisiones

para estas organizaciones de modo que las donaciones recibidas a través de la plataforma y medios de pagos fueran 100% para la causa que apoya el donante.

A diciembre 2018, se cuentan con 139 organizaciones activas en [www.yomeuno.com](http://www.yomeuno.com), se hicieron a 15 campañas de donación en 5 países, a continuación el detalle de las organizaciones que participan.,

#### Organizaciones activas en [www.yomeuno.com](http://www.yomeuno.com) 2018

Guatemala	El Salvador	Honduras	Nicaragua	Costa Rica	Panamá	total
24	7	11	-	93	4	139

#### PORVENIR

##### Inversión social pensada en los colombianos

Firmes con nuestro propósito de contribuir con la transformación social de los colombianos, a través de la práctica deportiva, así como de posicionar a Colombia en lo más alto del atletismo, en 2018 Porvenir renueva el compromiso con esta disciplina incluyente e inspiradora.

Durante el 2018, Porvenir apoyó el deporte colombiano a través de la campaña de responsabilidad social “Nación del Atletismo”, que incluía el patrocinio de la Media Maratón de Bogotá, al equipo “Atletas con Porvenir” y a la campaña Corriendo por un propósito, causa que durante este año tuvo un enfoque ambiental fomentando la siembra de más de 3.000 árboles a nivel nacional.

##### Equipo Porvenir

El 2018 marcó el decimocuarto aniversario de nuestro compromiso con el programa de entrenamiento y desarrollo deportivo de nuestro Equipo Porvenir. Con esta iniciativa contribuimos a la consolidación de líderes deportivos con valores positivos que estimulen la práctica masiva del atletismo y el fortalecimiento de dichos valores en futuras generaciones.

##### Media Maratón Internacional de Bogotá

Porvenir ha apoyado la Media Maratón desde su inicio en el año 2000. Esta actividad constituye parte de la identidad de Bogotá ante el mundo, ya que es percibida como la carrera más importante en Latinoamérica con la participación de 45.000 atletas.

En 2018, se realizó la versión número 19 de la carrera con recorridos de 10km y 21km. En la carrera profesional (media maratón) compitieron atletas de 42 países del mundo esta carrera fue galardonada por noveno año consecutivo con el Gold Label, máxima calificación que la Federación Internacional de Atletismo (IAAF, por sus siglas en inglés) otorga a las mejores carreras en el mundo.



##### Responsabilidad Social con el aporte de nuestros funcionarios

En Porvenir se destacan por su compromiso social. Por eso, en el marco de su programa de Responsabilidad Social, los colaboradores cuentan con un plan de donaciones a través de descuentos por nómina y de la entrega del reciclaje, lo cual les permite aportar a alguna causa que genere gran impacto en nuestro país, contribuyendo a mejorar la calidad vida de personas en condición de vulnerabilidad.

Destina recursos a Sanar, Alianza para la Prevención y Tratamiento del Cáncer en el Niño, organización con más de 30 años de experiencia y trabajo de apoyo a niños, niñas y adolescentes con cáncer, tiempo durante el cual se han atendido a cerca de 12.000 pacientes.

Es muy grato confirmar que en diciembre de 2018 se inauguró la ludo biblioteca Sanar, que cuenta con una colección de más de 850 libros, juegos, computadores y demás materiales que fueron seleccionados cuidadosamente con la ayuda de Fundalectura y Sanar para garantizar que le puedan aportar a los niños en su proceso de recuperación y educación.

Este programa además ha permitido fomentar entre los colaboradores valores como la solidaridad, el apoyo y el trabajo colaborativo, los cuales hacen parte de nuestra cultura.



Si bien el impacto ambiental de las actividades financieras es bajo, a través del desarrollo de estrategias (internas y externas) en beneficio para el planeta, contribuimos de manera proactiva a incentivar mitigar los efectos del cambio climático de manera directa y promoviendo la gestión ambiental en nuestras entidades, clientes y aliados. Sembrar, fomentar a los negocios verdes e innovación para el desarrollo sostenible son algunas de las iniciativas que desarrollamos durante 2018.

## BANCO DE BOGOTÁ

### Perspectiva Negocios Verdes: Innovando desde las finanzas verdes

Comprometidos con el desarrollo sostenible, ha comenzado la evolución de productos y servicios acordes con las necesidades ambientales de nuestro país y de nuestros clientes, encaminados a contrarrestar los efectos del cambio climático y al aprovechamiento de las posibilidades productivas desde la eficiencia energética.



- Análisis y gestión de riesgos ambientales y sociales

Durante el año 2018, 7 créditos fueron sujeto de evaluación de criterios sociales y ambientales, de los cuáles el 100% de ellos fueron aprobados y desembolsados. El monto total de dichos créditos fue de \$91.2 millones.

### Perspectiva Planeta:

#### Nuestra gestión con el medio ambiente

Estamos comprometidos con la sostenibilidad en nuestras operaciones y actividades, considerando igualmente, los retos y oportunidades que constituyen para nuestra gestión madurar cada día más en éste aspecto.

Por tal razón, consecuentes con la estrategia de responsabilidad social y ambiental, incorporamos en nuestro Código de Ética Organizacional, la política de protección del medio ambiente: "El Banco de Bogotá consciente de la necesidad de preservar, proteger y conservar el medio ambiente, ha promovido entre sus colaboradores, prácticas que ayudan a cumplir con este propósito, las cuales están orientadas a ejecutar programas de reciclaje, ahorro de energía, ahorro de agua

y reducción en la utilización de papel; con lo cual se busca contribuir al mejoramiento de las condiciones ecológicas."

- Promoción y divulgación de buenas prácticas ambientales con nuestros grupos de interés

Incorporamos en nuestro Código de Ética Organizacional, la política de protección del medio ambiente y, como signatarios del Protocolo Verde de Aso Bancaria, cumplimos con el de difusión de buenas prácticas ambientales entre colaboradores, clientes y sociedad, logrando un alcance de 26,995 personas.

Alineados con las iniciativas de movilidad, participamos proactivamente en el 'Día sin carro', realizamos campañas que incentivan el uso de medios de transporte amigables con el Medio Ambiente, logrando que 166 personas utilicen la bicicleta para movilizarse hasta las instalaciones de Dirección General; promovimos el desarrollo de una aplicación de Carpooling, que permitirá a los colaboradores del Banco compartir sus rutas diarias en diferentes medios de transporte con sus compañeros, generando así una comunidad sostenible que contribuirá a un mejor desplazamiento vial en la ciudad y a mejorar los índices de calidad del aire.

## AV VILLAS

Desarrollamos estrategias y campañas para el ahorro de los recursos de agua y energía, generando conciencia y buenas prácticas dentro de la 'Cultura AV Villas' como aporte a la gestión ambiental. También participamos en Jornadas de recolección de residuos electrónicos en alianza con AsoSanDiego, para la entrega del material que requiere un proceso de destrucción amigable.

## BANCO POPULAR

### Cuidemos +

Durante fechas especiales de 2018, como el Día de la Tierra, el mes del agua, el Día de la Conservación de Suelos, entre otros,



compartimos con nuestro equipo humano diferentes mensajes enfocados en el cuidado de los recursos naturales con el objetivo de crear conciencia sobre su uso. Estas comunicaciones se enviaron a nivel nacional con el objetivo de impactar nuestros más de 4000 trabajadores.

## BANCO DE OCCIDENTE

Comprometidos con el cuidado de los recursos naturales, implementamos una oficina bancaria que funciona al 100% con energía fotovoltaica o solar, sistema que cuenta con 48 paneles solares ubicados en la terraza, los cuales generan un promedio de 45.36 kWh en condiciones ambientales normales y del cual se alimentan los equipos de cómputo (computadores, impresoras, escáneres), Cajeros Automáticos, Caja rápida, Iluminación interna y externa; y Sistema de Gestión de Filas. Además, tiene un sistema de baterías



que permite acumular la energía para operar normalmente las 24 horas y los siete días de la semana.

Los beneficios de contar con un sistema de este tipo son: La energía solar es renovable, no genera sustancias nocivas para los seres vivos y requiere de poco mantenimiento, puesto que no tiene partes mecánicas que puedan fallar.

Además, abrimos la convocatoria a la Décima Cuarta versión del Premio Planeta Azul, dirigida a quienes hoy en Colombia estén involucradas con trabajos en pro de la conservación y recuperación de los recursos hídricos, la versión del Premio Nacional de Ecología, Planeta azul. Creado hace 25 años y que busca reconocer y exaltar programas, proyectos o acciones que muestren resultados hacia el conocimiento, protección, conservación y recuperación del recurso del agua, enmarcados dentro de un concepto de desarrollo sostenible e impulsando la activa participación de la comunidad directamente involucrada en su desarrollo.

## PORVENIR

Como parte del programa de Responsabilidad Social Ambiental y Deportiva, en 2018 y por segundo año consecutivo, Porvenir convocó a los colombianos a participar activamente en su iniciativa Corriendo por un Propósito, esta vez para unirse por una nueva causa: el medio ambiente.

Crear conciencia en los colombianos en torno al deporte y generar acciones que mitiguen el impacto medioambiental causado por la emisión de gases contaminantes, fueron algunas de las principales motivaciones que inspiraron este reto.

Gracias al esfuerzo y apoyo de todos aquellos que corrieron y acumularon de manera colectiva sus kilómetros a través de la App Nación del Atletismo, se cumplió la meta de 500.000 kilómetros recorridos, los cuales se convirtieron en más de 3.000 árboles sembrados a nivel nacional, para continuar dándole oxígeno al planeta.



## CORFICOLOMBIANA

A través de las diferentes filiales, trabajamos en múltiples estrategias de sostenibilidad y gestión ambiental, entre ellas: Promigas logró la reducción del 10% en el alcance 2 de la huella de Carbono, 16% de disminución en consumo de agua y se generaron 510 GJ con fuentes renovables. Adicionalmente, entró en operación un sistema solar fotovoltaico para la autogeneración de energía eléctrica de 23,014 kWh en la sede administrativa 1, iniciativa con la que se busca sustituir un 12.8% de la demanda de energía actual.

A través de su División de Bioinsumos, la Organización Pajonales, trabajó en minimizar el impacto sobre el medio ambiente y sobre las personas. Los Bioinsumos contribuyen con la reducción significativa del uso de agroquímicos de síntesis química en la producción agrícola.

Unipalma S.A, avanzó hacia el objetivo de asegurar que la operación de Unipalma y sus principales proveedores se gestionen con el componente de sostenibilidad bajo los requisitos del estándar RSPO (Roundtable on Sustainable Palm Oil).

Y Hoteles Estelar avanzó en la certificación de 17 hoteles los hoteles con la nueva norma

de sostenibilidad NTS-TS 002, y espera que en abril 2019 todos los Hoteles logren la certificación. Adicionalmente, durante el 2018 se redujo el consumo de metros cúbicos de gas en 1.3% y agua en el 9.2% frente al año anterior, esto sumado a un importante ahorro en energía de kw por habitación ocupada del 18.2% teniendo en cuenta el incremento en el número de unidades vendidas y programas como el cambio de sistemas de iluminación.



## BAC

En BAC Credomatic el tema ambiental está integrado a la estrategia comercial y es un eje fundamental de la sostenibilidad. Aun cuando la industria financiera tiene una huella ecológica relativamente baja, los impactos del deterioro ambiental en la economía y en la sociedad empiezan a tener repercusiones importantes en nuestro negocio.

### Algunos beneficios:

- 26 edificios certificados en Costa Rica y 5 sucursales en Panamá bajo la Norma ISO 14.001-2015.
- Envío a reciclaje el 46% de los residuos totales producidos en Panamá y el 45% en Costa Rica.

• Reducción del consumo de energía en Costa Rica: 8,14%.

• Reducción del consumo de agua en Costa Rica: 51%.

• En el 2018 en Costa Rica obtuvo la Categoría Plus de Marca País Carbono Neutral y compensamos 1.190 unidades de CO2 equivalente en un proyecto de reforestación con el Fondo Nacional de Financiamiento Forestal (FONAFIFO).

• Se capacitaron 2.956 colaboradores de la región en temas como el correcto manejo de residuos, técnicas de reducción de consumo de recursos como agua y electricidad, Cambio Climático y otros.

• Desarrollo de una Guía de Diseño Sostenible para asegurar que las construcciones, remodelaciones y cambios futuros en infraestructura incorporen desde su planificación, las mejores prácticas de gestión de recursos y satisfacción de los usuarios.











## 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 2018 y el estado separado de resultados, 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 de Aseguramiento de la Información 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, tomados 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 2018, 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 excepto por la aplicación de las NIIF 15 y 9 que entraron en vigencia a partir del 1º de enero de 2018.

### Otros asuntos

Los estados financieros separados al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2017, se presentan exclusivamente para fines de comparación, los cuales fueron auditados por otro contador público, quien en su informe de fecha 27 de febrero de 2018, 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 2018:

- 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 de lavado de activos y de la financiación de terrorismo, de conservación y custodia de los bienes de la Compañía y de los 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 Sociedad 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 5 de marzo de 2019.

Diana Alexandra Rozo Muñoz.  
Revisor Fiscal de Grupo Aval Acciones y Valores S.A.  
T.P. 120741 - T  
Miembro de KPMG S.A.S.

5 de marzo de 2019

## 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 2018, 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 2018. 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.
- 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.

Diana Alexandra Rozo Muñoz.  
Revisor Fiscal de Grupo Aval Acciones y Valores S.A.  
T.P. 120741 - T  
Miembro de KPMG S.A.S.

5 de marzo de 2019

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

Activos	Nota	31 de diciembre 2018 <sup>(*)</sup>	31 de diciembre 2017
<b>Activos corrientes:</b>			
Efectivo y sus equivalentes	6	\$ 38,667	35,478
Inversiones negociables	7	1,543	453
Cuentas por cobrar con partes relacionadas	8	267,640	274,323
Otras cuentas por cobrar	8	222	165
Otros activos no financieros	9	295	348
<b>Total activos corrientes</b>		<b>308,367</b>	<b>310,767</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Inversiones en subsidiarias	10	19,970,980	18,619,868
Propiedad y equipo	11	2,414	2,851
Activo por impuesto diferido		476	-
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>19,973,870</b>	<b>18,622,719</b>
<b>Total activos</b>		<b>\$ 20,282,237</b>	<b>18,933,486</b>
<b>Pasivos y patrimonio de los accionistas</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Obligaciones financieras a costo amortizado, parte corriente	13	\$ 2,808	290,101
Bonos en circulación a costo amortizado, parte corriente	13	284,758	5,725
Cuentas por pagar	15	359,806	422,103
Beneficios a empleados	14	2,132	1,907
Pasivos por impuestos	15	43,434	16,308
Otros pasivos no financieros	15	1,214	1,233
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>694,152</b>	<b>737,377</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Pasivo por impuesto diferido	12	-	33
Obligaciones financieras a costo amortizado, parte no corriente	13	541,924	253,503
Bonos en circulación a costo amortizado, parte no corriente	13	824,520	1,104,080
<b>Total pasivos a largo plazo</b>		<b>1,366,444</b>	<b>1,357,616</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>2,060,596</b>	<b>2,094,993</b>
<b>Patrimonio de los accionistas:</b>			
Capital suscrito y pagado	16	22,281	22,281
Superávit de capital	16	8,612,936	8,504,729
Reservas	16	5,850,493	5,344,903
Utilidades en adopción por primera vez		256,878	256,878
Ganancias del período		2,887,749	2,001,178
Otras participaciones del patrimonio	16	591,304	708,524
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>		<b>18,221,641</b>	<b>16,838,493</b>
<b>Total pasivo y patrimonio de los accionistas</b>		<b>\$ 20,282,237</b>	<b>18,933,486</b>

Las notas son parte integral de esta información financiera separada

(\*) Grupo Aval adoptó la NIIF 9 y la NIIF 15 de forma prospectiva al 1 de enero de 2018. Conforme a los métodos de transición elegidos, la información comparativa no se actualiza. Ver la Nota 2.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez  
Presidente

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

Diana Alexandra Rozo Muñoz  
Revisor Fiscal  
T.P. 120741-T  
Miembro de KPMG S.A.S.  
(Véase mi informe del 5 de marzo de 2019)

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 2018 <sup>(*)</sup>	31 de diciembre 2017
<b>Ingresos operativos</b>			
Ingreso por método de participación patrimonial en subsidiarias	18	\$ 2,865,200	2,040,320
Otros ingresos por actividades ordinarias	18	285,218	234,502
<b>Total ingresos operativos</b>		<b>3,150,418</b>	<b>2,274,822</b>
<b>Gastos, netos</b>			
Gastos administrativos	19	74,801	89,316
Otros gastos	19	166	274
Ganancia (pérdida) por diferencias en cambio	19	(1,601)	98
<b>Utilidad operacional</b>		<b>3,073,850</b>	<b>2,185,330</b>
Gastos financieros	19	119,439	133,679
<b>Utilidad antes de impuesto</b>		<b>2,954,411</b>	<b>2,051,651</b>
Gasto de Impuesto sobre la renta	12	66,662	50,473
<b>Utilidad neta</b>		<b>\$ 2,887,749</b>	<b>2,001,178</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>\$ 129.61</b>	<b>89.82</b>

Las notas son parte integral de esta información financiera separada

(\*) Grupo Aval adoptó la NIIF 9 y la NIIF 15 de forma prospectiva al 1 de enero de 2018. Conforme a los métodos de transición elegidos, la información comparativa no se actualiza. Ver la Nota 2.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez  
Presidente

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

Diana Alexandra Rozo Muñoz  
Revisor Fiscal  
T.P. 120741-T  
Miembro de KPMG S.A.S.  
(Véase mi informe del 5 de marzo de 2019)



**GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.**  
Estado Separado de Otro Resultado Integral  
(En millones de pesos colombianos)

	Acumulado a	
	31 de diciembre 2018 <sup>(*)</sup>	31 de diciembre 2017
Utilidad neta	\$ 2,887,749	2,001,178
Otro resultado integral (ORI), neto de impuestos		
Participación en otros resultados integrales de inversiones en subsidiarias contabilizadas por el método de participación patrimonial	(117,220)	146,482
<b>Resultado integral, neto</b>	<b>\$ 2,770,529</b>	<b>2,147,660</b>

Las notas son parte integral de esta información financiera separada  
(\*) Grupo Aval adoptó la NIIF 9 y la NIIF 15 de forma prospectiva al 1 de enero de 2018. Conforme a los métodos de transición elegidos, la información comparativa no se actualiza. Ver la Nota 2.

**Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez**  
Presidente

**María Edith González Flórez**  
Contador  
T.P. 13083-T

**Diana Alexandra Roza Muñoz**  
Revisor Fiscal  
T.P. 120741-T  
Miembro de KPMG S.A.S.  
(Véase mi informe del 5 de marzo de 2019)

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

	Capital suscrito y pagado	Superávit de capital	Legal	Reservas		Adopción por primera vez	Ganancias del período	Otras participaciones del patrimonio	Patrimonio de los accionistas
				Ocasionales	Utilidades (pérdidas) retenidas <sup>(1)</sup>				
<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 Utilidad del período						16,773	2,001,178	146,482	163,255
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>22,281</b>	<b>8,504,729</b>	<b>11,140</b>	<b>5,333,763</b>	<b>-</b>	<b>256,878</b>	<b>2,001,178</b>	<b>708,524</b>	<b>16,838,493</b>
Efecto de cambio en políticas contables en Adopción NIIF 9 y NIIF 15 al 1 de enero de 2018					(426,099)				(426,099)
<b>Saldo al 01 de enero de 2018</b>	<b>\$ 22,281</b>	<b>8,504,729</b>	<b>11,140</b>	<b>5,333,763</b>	<b>(426,099)</b>	<b>256,878</b>	<b>2,001,178</b>	<b>708,524</b>	<b>16,412,394</b>
Dilución Corficolombiana Inversión directa e indirecta <sup>(1)</sup>		108,207							108,207
Constitución de reserva para futuros repartos Utilidad 2017				2,001,178			(2,001,178)		
Distribución de un dividendo en efectivo de \$ 4.00 por acción y por mes durante los meses de abril de 2018 a marzo de 2019, ambos meses incluidos sobre 22,281,017,159 acciones suscritas y pagadas a la fecha de esta asamblea.				(1,069,489)					(1,069,489)
Aplicación del método de participación Utilidad del período								(117,220)	(117,220)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>\$ 22,281</b>	<b>8,612,936</b>	<b>11,140</b>	<b>6,265,452</b>	<b>(426,099)</b>	<b>256,878</b>	<b>2,887,749</b>	<b>591,304</b>	<b>18,221,641</b>

Las notas son parte integral de esta información financiera separada.  
(\*) Grupo Aval adoptó la NIIF 9 y la NIIF 15 de forma prospectiva al 1 de enero de 2018. Conforme a los métodos de transición elegidos, la información comparativa no se actualiza. Ver la Nota 2.  
(1) Corresponde al proceso de dilución de participación por emisión de acciones realizado por Corporación Financiera Colombiana SA. Ver la Nota 10.

**Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez**  
Presidente

**María Edith González Flórez**  
Contador  
T.P. 13083-T

**Diana Alexandra Roza Muñoz**  
Revisor Fiscal  
T.P. 120741-T  
Miembro de KPMG S.A.S.  
(Véase mi informe del 5 de marzo de 2019)

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

	Nota	Acumulado a	
		31 de diciembre 2018 <sup>(*)</sup>	31 de diciembre 2017
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Utilidad neta del período		\$ 2,887,749	2,001,178
<b>Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo neto provisto por las actividades de operación:</b>			
Generación (Uso) de impuesto diferido		(510)	33
Depreciación de propiedades y equipo	11	567	583
Adquisición de inversiones	10	(10,095)	(13,357)
Ingreso método de participación en subsidiarias	18	(2,865,200)	(2,040,320)
<b>Cambios en activos y pasivos operacionales:</b>			
Aumento (Disminución) en inversiones negociables		(1,090)	4,527
Disminución en deudores		8,706	5,492
Aumento neto en otros activos y pasivos: anticipo de impuestos, gastos pagados por anticipado; impuestos, cuentas por pagar, obligaciones laborales, pasivos estimados y provisiones		24,040	24,683
Disminución en intereses por pagar		(1,010)	(4,745)
Dividendos recibidos en efectivo por subsidiarias en el período		1,087,049	1,107,587
Pago de Impuesto a la riqueza		-	(1,095)
<b>Subtotal ajustes</b>		<b>(1,757,543)</b>	<b>(916,612)</b>
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>		<b>1,130,206</b>	<b>1,084,566</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Adquisición de propiedades y equipo		(130)	(264)
<b>Efectivo neto usado en las actividades de inversión</b>		<b>(130)</b>	<b>(264)</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiación:</b>			
Dividendos pagados		(1,128,498)	(1,307,524)
Adquisición de préstamos	13	-	106,399
Pagos de préstamos	13	-	(294,886)
Emisión de bonos	13	-	400,000
<b>Efectivo neto usado en las actividades de financiación</b>		<b>(1,128,498)</b>	<b>(1,096,011)</b>
Efecto por diferencias en cambio sobre el efectivo		1,611	(93)
Aumento (Disminución) del efectivo y sus equivalentes		3,189	(11,802)
Efectivo al inicio del período		35,478	47,280
<b>Efectivo y sus equivalentes al final del período</b>		<b>\$ 38,667</b>	<b>35,478</b>
<b>Información complementaria:</b>			
Pago de Intereses		\$ 119,778	137,882

Las notas son parte integral de esta información financiera separada

(\*) Grupo Aval adoptó la NIIF 9 y la NIIF 15 de forma prospectiva al 1 de enero de 2018. Conforme a los métodos de transición, elegidos la información comparativa no se actualiza. Ver la Nota 2.

**Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez**  
 Presidente

**María Edith González Flórez**  
 Contador  
 T.P. 13083-T

**Diana Alexandra Roza Muñoz**  
 Revisor Fiscal  
 T.P. 120741-T  
 Miembro de KPMG S.A.S.  
 (Véase mi informe del 5 de marzo de 2019)

## (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 2018 y 2017 fue de 132 y 134 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.

La Ley 1870 de 2017 tiene por objeto la definición, supervisión y regulación de los conglomerados financieros con el propósito de velar por la estabilidad del sistema financiero y en su artículo 3º define el alcance y la responsabilidad de los holding financieros como Grupo Aval. Esta norma precisa que estas entidades estarán sujetas a inspección y vigilancia de la Superintendencia Financiera y, por tanto, le serán aplicables todas las disposiciones normativas relacionadas con la gestión de riesgos, control interno, revelaciones de información, conflictos de interés y gobierno corporativo que estas deberán aplicar.

## (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 2018 han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad e Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF) y establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentadas en el anexo del Decreto 2420 de 2015, modificadas por el Decreto 2496 de 2015, el Decreto 2131 de 2016, el Decreto 2170 de 2017, y el Decreto 2483 de 2018 emitidos por el Gobierno Nacional.

Las NCIF aplicables en 2018 se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Boards - IASB, por sus siglas en inglés); las normas de base corresponden a las traducidas oficialmente en español y emitidas por el IASB al primer semestre de 2016.

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 2018 y 2017, 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 efectúa 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 el

tasa de cambio representativa del mercado en la fecha de reporte del estado de situación financiera. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la TRM de cierre fue \$3,249.75 y \$2,984.00 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

### i. Reconocimiento y medición inicial

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.

Las compras y ventas regulares de inversiones son reconocidas en la fecha de negociación, en la cual la Compañía 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.

## ii. Clasificación

### Política aplicable después del 1 de enero de 2018

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

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

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

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 VRORI solo si cumple con ambas de las siguientes condiciones y no ha sido designado como VRPYG:

- 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.

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

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

### iii. Reclasificaciones

Los activos financieros no se reclasifican después de su reconocimiento inicial, excepto en el período posterior a que la Compañía modifique su modelo de negocio para administrar los activos financieros.

### iv. 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 separado 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 separado 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 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 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.

### v. Deterioro

#### Política aplicable después del 1 de enero de 2018

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

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

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

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

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

#### Política aplicable antes del 1 de enero de 2018

La Compañía evaluó y no existe evidencia objetiva de que sus activos financieros medidos a costo amortizado estén deteriorados. Dicha evidencia objetiva incluye: importantes dificultades financieras del emisor, impagos o retrasos en el pago, 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.



Los activos financieros deteriorados son dados de baja disminuyendo la provisión cuando se consideran irre recuperables. Las recuperaciones de activos financieros previamente castigados son registradas como reversión de gastos en resultados.

### 2.6.1. 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 determinan 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.

### 2.6.2. Activos financieros a costo amortizado

Representan derechos, cuentas por cobrar como dividendos, 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.

### 2.7. 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 la propiedad y equipo.

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

Categoría	Vida útil
<b>Hardware - Infraestructura tecnológica</b>	
• 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

### 2.8. 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.

### 2.9. Pasivos financieros

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).

### 2.10. 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.

### 2.11. 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 los ingresos tributarios futuros estén 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 revierta 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 capacidad para controlar la reversión de diferencias temporarias de inversiones en subsidiarias.

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.

### 2.12. 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 2018 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.

### 2.13. Reconocimiento de 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, de acuerdo al siguiente detalle:

#### 2.13.1. Ingreso por método de participación

El principal ingreso de la Compañía se produce por el reconocimiento de la participación de las utilidades de las subsidiarias de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad NIC 27 “Estados Financieros Separados” y NIC 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”.

### 2.13.2. Ingreso 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.

### 2.13.3. Ingreso por prestación de servicios

El reconocimiento de los ingresos por la prestación de servicios se efectúa en el período contable en que se prestan los servicios. 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.

### 2.14. 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 decidió acogerse a tal excepción y registró el impuesto a la riqueza causado en el 2015, 2016 y 2017 con cargo a sus reservas patrimoniales.

Grupo Aval estuvo 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 tuvo tarifas progresivas dependiendo del monto del patrimonio, y las tarifas oscilaban 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.

### 2.15. 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 2018 y 2017, la utilidad neta por acción fue de \$129.61 pesos por acción sobre 22,281,017,159 acciones y \$89.82 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.

### 2.16. 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.

A continuación, se incluye una lista de las normas nuevas y modificadas que han sido emitidas por el IASB y que son efectivas para los períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. La Compañía no ha adoptado las nuevas normas con anticipación al preparar estos estados financieros separados. La administración está en el proceso de evaluar el impacto potencial de estos pronunciamientos en los estados financieros separados de la Compañía, como se explica a continuación:

#### 2.16.1. Normas emitidas, pero aún no vigentes

##### A. NIIF 16 “Arrendamientos”

La Compañía debe adoptar la NIIF 16 Arrendamientos a partir del 1 de enero de 2019, evaluando el impacto estimado que la aplicación inicial de la NIIF 16 tendrá en sus estados financieros separados, como se describe a continuación. Los impactos reales de adoptar la norma el 1 de enero de 2019 pueden cambiar porque:



- La Compañía no ha finalizado las pruebas y la evaluación de los controles sobre sus nuevos sistemas de TI; y
- Las nuevas políticas contables están sujetas a cambios hasta que la Compañía presente sus primeros estados financieros que incluyen la fecha de la aplicación inicial.

### Arrendamientos en los que Grupo Aval es un arrendatario.

La Compañía ha completado una evaluación inicial del impacto potencial en sus estados financieros, pero aún no ha completado su evaluación detallada. El impacto real de la aplicación de la NIIF 16 en los estados financieros separados en el período de la aplicación inicial dependerá de las condiciones económicas futuras, la evaluación de si ejercerá alguna opción de renovación de arrendamiento y la medida en la que la Compañía elija utilizar expedientes prácticos y exenciones de reconocimiento.

Grupo Aval reconocerá nuevos activos y pasivos por sus arrendamientos operativos. La naturaleza de los gastos relacionados con estos arrendamientos ahora cambiará porque la NIIF 16 reemplaza el gasto de arrendamiento operativo de línea recta con un cargo por depreciación para los activos de derecho de uso y los gastos por intereses sobre pasivos de arrendamiento.

Anteriormente, la Compañía reconoció los gastos de arrendamiento operativo en línea recta durante el plazo del arrendamiento.

La NIIF 16 introduce un modelo contable único de arrendamiento en el estado de situación financiera para los arrendatarios. Un arrendatario reconoce un activo que representa su derecho a usar el activo subyacente y un pasivo por arrendamiento que representa su obligación de realizar pagos de arrendamiento. Hay exenciones de reconocimiento para arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de elementos de menor cuantía. La contabilidad del arrendador sigue siendo similar a la norma actual, es decir, los arrendadores continúan clasificando los arrendamientos como financieros u operativos.

La NIIF 16 reemplaza la guía de arrendamientos existentes, incluida la NIC 17 Arrendamientos, la CINIIF 4 que determina si un acuerdo contiene un Arrendamiento, SIC-15 Arrendamientos operativos - Incentivos y SIC-27 Evaluación de la sustancia de las transacciones que involucran la forma legal de un arrendamiento.

### Otras normas

Estándar nuevo o actualizado	Título del estándar	Efectivo para periodos anuales empezando en o después
<b>Próximos requerimientos</b>		
NIIF 16	Arrendamientos	Enero 1, 2019
CINIIF 23	Incertidumbres tributarias frente a convenios fiscales	
Modificación a la NIIF 9	Características de Cancelación Anticipada con Compensación Negativa	
Modificación a la NIC 28	Participaciones de Largo Plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos	
Modificación a la NIC 19	Planes mejorados, reducidos o cumplidos	
Varios estándares	Mejoras Anuales a las NIIF, Ciclo 2015-2017	
Modificación a la NIIF 3	Combinación de negocios	
CNIIF 23	Incertidumbre sobre impuesto a las ganancias	Enero 1, 2020
Marco Conceptual	Modificaciones a las referencias del Marco conceptual con los estándares de NIIF	
Modificación a la NIC 1 e NIIF 8	Definición de materialidad	Enero 1, 2021
NIIF 17	Contratos de Seguro	
Actualización a la NIIF 10 y NIC 28	Venta o aporte de activos entre un inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto	
		Disponible para adopción opcional / fecha efectiva diferida indefinidamente

### Transición

La Compañía espera reconocer activos de derecho de uso aproximadamente entre \$7,300 y \$7,600 el 1 de enero de 2019, pasivos de arrendamiento por el mismo rango y activos y pasivos por impuestos diferidos por aproximadamente \$80.

Grupo Aval espera que la ganancia neta después de impuestos disminuya aproximadamente entre \$220 y \$240 para 2019 como resultado de la adopción de las nuevas reglas.

La Compañía planea aplicar el expediente práctico de la NIIF 16 para la definición de un contrato de arrendamiento en la transición. Esto significa que aplicará la NIIF 16 a todos los contratos celebrados antes del 1 de enero de 2019 e identificados como arrendamientos de acuerdo con la NIC 17 y la CINIIF 4.

### B. Otras normas

La Compañía ha evaluado los impactos de la adopción de los estándares nuevos o modificados detallados anteriormente, concluyendo que no tienen un impacto significativo en sus estados financieros al 31 de diciembre de 2018, excepto por la NIIF 16 como se explicó anteriormente.

### 2.16.2. Cambios en políticas contables.

#### A. NIIF 9 Instrumentos Financieros

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

### Transición

Se han aplicado los cambios en las políticas contables resultantes de la adopción de la NIIF 9 retroactivamente con excepción de:

- Grupo Aval ha tomado una excepción para no reexpresar la información comparativa de períodos anteriores con respecto de los requisitos de clasificación y medición

(incluido el deterioro). Diferencias en los valores en libros de los activos financieros y pasivos financieros resultantes de la adopción de la NIIF 9 se reconocen en las reservas y resultados acumulados a partir del 1 de enero de 2018. En consecuencia, la información presentada para 2017 no refleja los requisitos de la NIIF 9 (2014), pero, refleja los de la NIC 39 y NIIF 9 (2012). Las siguientes evaluaciones se han realizado sobre la base de los hechos y circunstancias que existían en la fecha de la aplicación inicial.

- El efecto en Grupo Aval de la aplicación de la NIIF 9 en las subsidiarias y sus asociadas son reconocidas a través del método de participación patrimonial NIC 28.

#### B. NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes.

Grupo Aval ha adoptado la NIIF 15 utilizando el método retroactivo con efecto acumulado, con efecto de aplicación reconocido al 1 de enero de 2018 (de forma prospectiva siendo fecha inicial de la aplicación). De esta forma, no se realizó la reexpresión de los saldos presentados por el año 2017. La información para el año 2017 es presentada como originalmente se reportó bajo NIC 18 Ingresos.

Una vez realizada la evaluación del efecto para la Compañía por concepto de adopción de las normas citadas, no se evidenciaron cambios para reconocer en sus estados financieros separados, sin embargo, en las inversiones en subsidiarias presentan un efecto en la adopción de los estándares que se refleja en los estados financieros de cada una de las subsidiarias recogidos a través de la aplicación del método de participación patrimonial.

#### Impacto por adopción NIIF 9 y NIIF 15

La Compañía ha determinado realizar cambios a las políticas contables de manera prospectiva teniendo en cuenta su materialidad en la preparación de los estados financieros separados.

La adopción de la NIIF 9 y NIIF 15 generan cambios en los patrimonios de las entidades en las que la Compañía tiene participación y por consiguiente un recálculo en el método de participación patrimonial al 1 de enero de 2018.

	01 de enero 2018 <sup>(*)</sup>	Efecto MPP por adopción NIIF 9 y NIIF 15	31 de diciembre 2017
<b>Activos</b>			
Inversiones en subsidiarias	\$ 18,193,769	(426,099)	18,619,868
<b>Total activos</b>	<b>\$ 18,507,387</b>	<b>(426,099)</b>	<b>18,933,486</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>\$ 2,094,993</b>	<b>-</b>	<b>2,094,993</b>
<b>Patrimonio de los accionistas:</b>			
Reservas	4,918,804	(426,099)	5,344,903
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>16,412,394</b>	<b>(426,099)</b>	<b>16,838,493</b>
<b>Total pasivo y patrimonio de los accionistas</b>	<b>\$ 18,507,387</b>	<b>(426,099)</b>	<b>18,933,486</b>

(\*) Grupo Aval Acciones y Valores S.A. adoptó la NIIF 9 y la NIIF 15 de forma prospectiva y realizó cambios a sus políticas contables al 1 de enero de 2018. Con los métodos de transición elegidos, la información comparativa no se reexpresa.

La adopción de la NIIF 9 y NIIF 15 generan cambios en los patrimonios de las entidades en las que Grupo Aval Acciones y Valores S.A. tiene participación y por consiguiente un recálculo en el método de participación patrimonial al 1 de enero de 2018.

Concepto	
Impacto NIIF 9 a través de la aplicación del método de participación patrimonial	(563,482)
Impacto NIIF 15 a través de la aplicación del método de participación patrimonial	137,383
<b>Total</b>	<b>(426,099)</b>

Entidad	NIIF 9	NIIF 15	Total
Banco de Bogotá S.A.	(421,455)	96,825	(324,630)
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	(41)	-	(41)
Banco de Occidente S.A.	(94,970)	11,890	(83,080)
Banco Popular S.A.	(24,921)	(5,378)	(30,299)
Banco Comercial AV Villas S.A.	(19,979)	-	(19,979)
Corporación Financiera Colombiana S.A.	(2,116)	34,046	31,930
<b>Total</b>	<b>(563,482)</b>	<b>137,383</b>	<b>(426,099)</b>

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

La gerencia de la Compañía hace estimaciones 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 2018 y 2017, la Compañía estima que las partidas del impuesto sobre la renta diferido activo serían recuperables en función a sus estimados de ganancias gravables futuras. 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 la Compañía tiene la capacidad para controlar la reversión de diferencias temporarias por inversiones en sus subsidiarias. 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 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 revela información de demandas, litigios o procesos en contra de La Compañía, 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. Ver literal b, nota 17.

### (4) Administración 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 a la gerencia y al Comité de Auditoría acerca de sus actividades.

Las políticas de administración de riesgos de la Compañía son establecidas con el objeto de identificar, analizar y monitorear los riesgos a los que se enfrenta y el cumplimiento de las políticas. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgos 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 revisa que el marco de administración de riesgos sea apropiado para enfrentar los diferentes riesgos. Adicionalmente, la Auditoría Interna realiza revisiones regulares de los controles y procedimientos de administración de riesgos, 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 apalancar sus subsidiarias. Para reducir la exposición al riesgo de tipo de cambio, la subsidiaria mantiene parte de estos recursos invertidos en activos en moneda extranjera.

El siguiente es el detalle de los activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

		31 de diciembre 2018	
		Dólares americanos	Millones de pesos colombianos
<b>Activos en moneda extranjera</b>			
Efectivo y sus equivalentes	USD	74,449	\$ 242
Inversiones en instrumentos de patrimonio		2	-
<b>Total activos en moneda extranjera</b>	<b>USD</b>	<b>74,451</b>	<b>\$ 242</b>
<b>Pasivos en moneda extranjera</b>			
Obligaciones financieras de largo plazo		6,177,719	20,076
Otros pasivos		74,437	242
<b>Total pasivos en moneda extranjera</b>		<b>6,252,156</b>	<b>20,318</b>
<b>Posición neta pasiva</b>	<b>USD</b>	<b>(6,177,705)</b>	<b>\$ (20,076)</b>

		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	17,903
Otros pasivos		28,816	86
<b>Total pasivos en moneda extranjera</b>		<b>6,028,621</b>	<b>17,989</b>
<b>Posición neta pasiva</b>	<b>USD</b>	<b>(5,958,355)</b>	<b>\$ (17,779)</b>

Si la tasa de cambio vigente en pesos colombianos/dólares americanos hubiese aumentado a razón de 50 puntos básicos el efecto esperado al 31 de diciembre de 2018 sería un incremento de \$1.21 en sus activos y \$101.59 en sus pasivos; y si al 31 de diciembre de 2017, la tasa de cambio hubiese aumentado a razón de 50 puntos básicos, se habría presentado un incremento de \$1.05 en sus activos y \$89.95 en sus pasivos. Por otra parte, si las tasas de cambio hubiesen disminuido en la misma magnitud al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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 2018 la Compañía tiene pasivos financieros en pesos colombianos tomados a tasas de interés variables, por \$1,633,934 de los cuales \$1,626,486 corresponden a capital y \$7,448 a intereses, y al 31 de diciembre de 2017 por \$1,635,506 de los cuales \$1,626,486 corresponden a capital y \$9,020 a intereses.

Si las tasas de interés vigentes hubiesen aumentado a razón de 50 puntos básicos para pasivos financieros en pesos colombianos al 31 de diciembre de 2018, el costo financiero de la Compañía hubiese aumentado en \$6,214 y al 31 de diciembre de 2017 en \$7,432. Por otra parte, si las mencionadas tasas de interés hubiesen disminuido en los mismos puntos básicos para estos periodos, el costo financiero al 31 de diciembre de 2018 hubiese disminuido en \$6,204 y al 31 de diciembre de 2017 en \$7,441.

Al 31 de diciembre de 2018 la Compañía tenía un pasivo financiero en dólares obtenido a una tasa de interés fija, por valor total de US\$6.2, de los cuales US\$6.0 correspondían a capital y US\$0.2 a intereses, y al 31 de diciembre de

2017 por total de US\$6.0, de los cuales US\$5.9 correspondían a capital y US\$0.1 a intereses.

Si las tasas de interés vigentes para pasivos financieros en dólares hubiesen aumentado a razón de 50 puntos básicos al 31 de diciembre de 2018, el costo financiero de la Compañía hubiese incrementado \$89 en su equivalente en pesos y al 31 de diciembre de 2017 en \$87. Por otra parte, si para las mencionadas tasas de interés hubiesen disminuido en los mismos puntos básicos para estos periodos, 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 fondar los costos y gastos de la operación. La Tesorería prepara y revisa diariamente un análisis de flujos de efectivos a fin de mantener disponible el nivel de efectivo necesario y planificar la inversión de los excedentes.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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 2018					
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	\$ 1,839	248,839	9,703	318,513	578,894
Bonos	-	40,389	320,292	1,659,763	2,020,444
<b>Otros pasivos</b>	<b>193,098</b>	<b>178,249</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>371,347</b>
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>\$ 194,937</b>	<b>467,477</b>	<b>329,995</b>	<b>1,978,276</b>	<b>2,970,685</b>

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	\$ 2,149	133,266	180,088	259,908	575,411
Bonos	-	41,414	41,415	2,057,086	2,139,915
<b>Otros pasivos</b>	<b>214,766</b>	<b>218,355</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>433,121</b>
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>\$ 216,915</b>	<b>393,035</b>	<b>221,503</b>	<b>2,316,994</b>	<b>3,148,447</b>

## Riesgo operativo

El Riesgo Operacional, es el riesgo de pérdidas derivadas de fallas o insuficiencias de procesos, personas, sistemas internos, tecnología y factores externos.

La Compañía cuenta con un Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO) definido e implementado para los procesos relevantes 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.

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 2018 y 2017 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 cuando ello hubiera lugar, 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 refleja 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 2018 y 2017 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 financieros (por clase) de la Compañía medidos al valor razonable al 31 de diciembre de 2018 y 2017 sobre bases recurrentes:

Activos	31 de diciembre 2018			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones negociables a valor razonable	\$ -	1,543	-	1,543
<b>Total activos a valor razonable recurrentes</b>	<b>\$ -</b>	<b>1,543</b>	<b>-</b>	<b>1,543</b>

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>

### Información de valores razonables de 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 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 pasivos financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2018 y 2017 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 2018	31 de diciembre 2017	31 de diciembre 2018	31 de diciembre 2017
Préstamos bancarios <sup>(1)</sup>	\$ 524,656	525,700	530,441	531,418
Préstamos de terceros <sup>(2)</sup>	20,076	17,904	19,902	18,998
Bonos en circulación <sup>(3)</sup>	1,109,278	1,109,805	1,141,876	1,154,666
<b>Total</b>	<b>\$ 1,654,010</b>	<b>1,653,409</b>	<b>1,692,219</b>	<b>1,705,082</b>

(1) 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 Precia (antes Infovalmer). A 31 de diciembre de 2018 y 2017 las tasas de descuento promedio utilizadas fueron 5.3678% y 5.7796%, respectivamente, y se clasifican en el nivel 2 de jerarquía.

(2) 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.

(3) Para el cálculo del valor razonable de los bonos en circulación, se utilizaron los precios de Precia (antes 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 2018 y 2017:

	31 de diciembre 2018	31 de diciembre 2017
<b>En pesos colombianos</b>		
Caja	\$ 2	2
Banco y otras entidades financieras a la vista	38,423	35,266
	<u>38,425</u>	<u>35,268</u>
<b>En moneda extranjera</b>		
Bancos y otras entidades financieras a la vista <sup>(1)</sup>	242	210
<b>Total</b>	<b>\$ 38,667</b>	<b>35,478</b>

(1) 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\$ 73,447.77 al 31 de diciembre de 2018, convertido a la TRM de cierre de \$3,249.75 por dólar.

Del total del efectivo la Compañía tiene con destino específico recursos por \$1,214 y \$1,233 al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente, para cubrir la devolución de aportes no adjudicados en acciones de la emisión de 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 2018	31 de diciembre 2017
<b>Calidad crediticia</b>		
Grado de inversión	\$ 38,428	35,271
Sin calificación o no disponible	239	207
<b>Total</b>	<b>\$ 38,667</b>	<b>35,478</b>

## (7) Inversiones negociables

El saldo de las inversiones negociables comprende lo siguiente al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

	31 de diciembre 2018	31 de diciembre 2017
<b>Fondos de inversión colectiva</b>	<b>\$ 1,543</b>	<b>453</b>

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 refleja 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 2018 y 2017 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 2018	31 de diciembre 2017
<b>Calidad crediticia</b>		
Grado de inversión	\$ 1,543	453

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 2018 y 2017:

	31 de diciembre 2018	31 de diciembre 2017
Cuentas por cobrar con partes relacionadas (Dividendos) <sup>(1)</sup>	\$ 267,640	274,323
Otras cuentas por cobrar	222	165
<b>Total cuentas por cobrar</b>	<b>\$ 267,862</b>	<b>274,488</b>

(1) La Asamblea General de Accionistas del Banco Popular S.A., en su reunión extraordinaria celebrada el 28 de junio de 2018 aprobó modificar el compromiso, de semestral a anual, de capitalizar o incrementar la reserva legal en un valor del 50% de las utilidades obtenidas en el ejercicio en curso al 31 de diciembre de 2018.

## (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 2018 y 2017:

Descripción	31 de diciembre 2018		
	Costo	Amortización	Importe en libros
Licencias	\$ 359	(239)	120
Mantenimiento y actualización de software	597	(422)	175
<b>Total</b>	<b>\$ 956</b>	<b>(661)</b>	<b>295</b>

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>



## (10) Inversiones en subsidiarias

El valor en libros de las inversiones en subsidiarias al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

Entidades Subsidiarias	Porcentaje de Participación		Número de Acciones		Valor en Libros	
	31 de diciembre 2018	31 de diciembre 2017	31 de diciembre 2018	31 de diciembre 2017	31 de diciembre 2018	31 de diciembre 2017
Banco de Bogotá S.A.	68.74%	68.74%	227,710,487	227,710,487	11,883,070	11,008,771
Banco de Occidente S.A.	72.27%	72.27%	112,671,465	112,671,465	3,193,389	3,175,587
Banco Comercial AV Villas S.A.	79.86%	79.86%	179,459,557	179,459,557	1,267,343	1,192,871
Banco Popular S.A.	93.74%	93.74%	7,241,936,738	7,241,936,738	2,964,439	2,729,150
Corporación Financiera Colombiana S.A. (1) y (2)	8.13%	9.54%	22,727,437	22,286,787	685,158	504,683
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	20.00%	20.00%	21,842,531	21,842,531	440,708	401,341
Grupo Aval Limited	100.00%	100.00%	1	1	(349,319)	(315,227)
Grupo Aval International Limited	100.00%	100.00%	1	1	(113,808)	(77,308)
<b>Total inversiones permanentes</b>					<b>19,970,980</b>	<b>18,619,868</b>

(1) En noviembre de 2018 se adquirieron 40,000 acciones de la Corporación Financiera Colombiana S.A. por \$720, incrementando la participación en un 0.014314%, con lo que la participación total pasó del 8.118652% al 8.132966%.

El 5 de septiembre de 2018 se suscribió y pagó la emisión de acciones ordinarias y acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto realizada por la Corporación Financiera Colombiana S.A. por un total de 279,448,317 acciones. Grupo Aval renunció a ejercer el derecho de preferencia de la emisión aprobada por la Asamblea de Accionistas. Producto de esto, se presentó una dilución en la participación directa e indirecta de Grupo Aval en Corficolombiana, así:

### Participación ponderada de Grupo Aval sobre Corficolombiana

Razón Social	Inicial	Final	Dilución	Valor Dilución
Banco de Bogotá S.A.	26.58%	22.63%	(3.95%)	64,052
Grupo Aval Acciones y Valores S.A.	9.54%	8.12%	(1.42%)	22,977
Banco Popular S.A.	5.43%	4.62%	(0.81%)	13,074
Banco de Occidente S.A.	3.36%	2.86%	(0.50%)	8,104
<b>Total participación</b>	<b>44.91%</b>	<b>38.23%</b>	<b>(6.67%)</b>	<b>108,207</b>

En mayo de 2018, se recibieron de la Corporación Financiera Colombiana S.A. 400,650 acciones por \$9,375, correspondientes al pago de dividendos en acciones. La Compañía decidió capitalizar sus dividendos hasta mantener su porcentaje de participación.

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. La Compañía decidió capitalizar sus dividendos hasta mantener su porcentaje de participación.

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%.

(2) El 21 junio de 2016 se formaliza acuerdo de accionistas en el que se cede el control de Corficolombiana a Grupo Aval.

### Restricción en inversiones

A 31 de diciembre de 2018 y 2017, existía una restricción sobre 5,554,290 y 15,557,545 acciones del Banco de Occidente S.A., otorgadas como prenda para garantizar obligaciones financieras con el Banco de Bogotá S.A. En julio de 2018 Banco de Bogotá S.A. y Grupo Aval Acciones y Valores S.A. sustituyen la garantía consistente en 10,003,255 acciones de Banco de Occidente S.A. por 772,532,650 acciones del Banco Popular S.A. a través de un contrato de prenda con tenencia. Las garantías mencionadas cubren préstamos por \$522,406. 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 2018 y 2017:

Entidades Subsidiarias	31 de diciembre 2018							
	Activo	Pasivo	Patrimonio					Resultados del ejercicio
			Capital social	Reservas	Superávit de Capital	Resultados de ejercicios anteriores		
Banco de Bogotá S.A.	\$ 90,047,724	73,400,376	3,313	9,664,201	6,771,212	(2,576,489)	2,785,110	16,647,347
Banco de Occidente S.A.	35,856,470	31,559,076	4,677	3,076,468	714,078	95,313	406,858	4,297,394
Banco Comercial AV Villas S.A.	14,174,550	12,587,527	22,473	981,515	196,439	171,880	214,716	1,587,023
Banco Popular S.A.	24,526,393	21,746,533	77,253	1,942,631	16,677	385,436	357,863	2,779,860
Corporación Financiera Colombiana S.A.	12,145,510	6,022,781	2,794	685,401	4,163,453	(349,108)	1,620,190	6,122,730
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	3,082,889	1,071,767	109,211	431,016	1,172,541	(61,782)	360,137	2,011,123
Grupo Aval Limited	2,940,743	3,290,062	-	-	(102,889)	(243,959)	(2,472)	(349,320)
Grupo Aval International Limited	224,571	338,379	-	-	260,221	(317,387)	(56,642)	(113,808)
<b>Totales</b>	<b>\$ 182,998,850</b>	<b>150,016,501</b>	<b>219,721</b>	<b>16,781,232</b>	<b>13,191,732</b>	<b>(2,896,096)</b>	<b>5,685,760</b>	<b>32,982,349</b>

Entidades Subsidiarias	31 de diciembre 2017							
	Activo	Pasivo	Patrimonio					Resultados del ejercicio
			Capital social	Reservas	Superávit 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>

Como resultado de la evaluación por deterioro realizada al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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 periodos terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

	Para uso propio	
<b>Costo o valor razonable:</b>		
Saldo al 31 de diciembre 2016	\$	5,092
Compras o gastos capitalizados (neto)		264
<b>Saldo al 31 de diciembre 2017</b>		<b>5,356</b>
Compras o gastos capitalizados (neto)		130
<b>Saldo al 31 de diciembre 2018</b>	\$	<b>5,486</b>
<b>Depreciación acumulada:</b>		
Saldo al 31 de diciembre 2016	\$	1,922
Depreciación del ejercicio con cargo a resultados		583
<b>Saldo al 31 de diciembre 2017</b>		<b>2,505</b>
Depreciación del ejercicio con cargo a resultados		567
<b>Saldo al 31 de diciembre 2018</b>	\$	<b>3,072</b>
<b>Activos Tangibles, neto:</b>		
Saldo al 31 de diciembre, 2017		2,851
<b>Saldo al 31 de diciembre 2018</b>		<b>2,414</b>

El siguiente es el detalle del saldo al 31 de diciembre de 2018 y 2017 por tipo de propiedad y equipo para uso propio:

Descripción	Costo	Depreciación acumulada	Importe en libros
Equipo, muebles y enseres de oficina	\$ 963	\$ (617)	\$ 346
Equipo de cómputo	1,985	(1,489)	496
Mejoras en propiedades ajenas <sup>(1)</sup>	2,538	(966)	1,572
<b>Balance al 31 de diciembre 2018</b>	<b>\$ 5,486</b>	<b>\$ (3,072)</b>	<b>\$ 2,414</b>

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>

(1) 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 periodos terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017 comprende lo siguiente:

### a. Componentes del gasto por impuesto a las ganancias

Concepto	31 de diciembre 2018	31 de diciembre 2017
Impuesto de renta del período corriente	\$ 62,941	42,915
Sobretasa impuesto de renta	7,597	7,525
<b>Subtotal impuestos período corriente</b>	<b>70,538</b>	<b>50,440</b>
Ajuste de períodos anteriores	(3,367)	-
<b>Impuestos diferidos</b>		
Impuestos diferidos netos del período	(509)	33
<b>Gasto por Impuesto sobre la renta</b>	<b>\$ 66,662</b>	<b>50,473</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 aplicables a la Compañía estipulan que:

i. La tarifa de impuestos sobre la renta para el año 2017 y 2018 es del 40% y 37% respectivamente (incluida la sobretasa del impuesto de renta del 6% y 4%, respectivamente).

ii. De acuerdo con lo establecido en la Ley de Financiamiento 1943 de 2018, la tarifa de impuesto sobre la renta para los años 2019, 2020, 2021, 2022 y siguientes es el 33%, 32%, 31% y 30%, respectivamente.

iii. En los años 2017 y 2018, la 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.

iv. Con la Ley de Financiamiento 1943 de 2018 se reduce la renta presuntiva al 1.5% del patrimonio líquido del último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior en los años 2019 y 2020, y al 0% a partir del año 2021.

v. Para los periodos gravables 2019 y 2020, se crea el beneficio de auditoría para los contribuyentes que incrementen su impuesto neto de renta del año gravable en relación con el impuesto neto de renta del año inmediatamente anterior por lo menos en un 30% o 20%, con lo cual la declaración de renta quedará en firme dentro los 6 o 12 meses siguientes a la fecha de su presentación, respectivamente.

vi. A partir del año 2017 las pérdidas fiscales podrán ser compensadas con rentas líquidas ordinarias que obtuvieren en los 12 periodos gravables siguientes.

vii. Los excesos de renta presuntiva pueden ser compensados en los 5 periodos gravables siguientes.

viii. El impuesto por ganancia ocasional está gravado a la tarifa del 10%.

El siguiente es el detalle de la conciliación entre el total de gasto de impuesto a las ganancias de la Compañía calculado a las tarifas tributarias actualmente vigentes y el gasto de impuesto efectivamente registrado en los resultados del periodo para los periodos terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017:



Concepto	31 de diciembre 2017	
	31 de diciembre 2018	31 de diciembre 2017
<b>Utilidad antes de impuesto sobre la renta</b>	\$ 2,954,411	2,051,651
Tarifa de impuesto sobre la renta	37%	40%
Gasto de impuesto teórico calculado de acuerdo con las tasas tributarias vigentes	1,093,132	820,660
Gastos no deducibles	37,062	46,029
Ingresos no gravados	(9)	(40)
Ingresos por método de participación patrimonial no constitutivos de renta	(1,060,124)	(816,128)
Ajuste por gasto de ejercicios anteriores	(3,367)	-
Ajuste por tarifa sobretasa impuesto Renta	(32)	(48)
<b>Total gasto de impuestos del período</b>	\$ 66,662	50,473

### c. Impuestos diferidos con respecto a inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos

En cumplimiento del párrafo 39 de la NIC 12, la Compañía no registró impuestos diferidos pasivos relacionados con diferencias temporarias de inversiones en subsidiarias y en asociadas. Lo anterior debido a que: i) La Compañía tiene el control de las subsidiarias y de la decisión de venta de las inversiones en las asociadas de estas, por consiguiente, puede decidir revertir tales diferencias temporarias; y ii) la Compañía no tiene previsto su realización en un futuro previsible.

Las diferencias temporarias por los conceptos indicados al 31 de diciembre de 2018 y 2017, ascendían a \$8,231,985 y \$7,032,093 respectivamente

### d. 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 2018 y 2017 con base en las tasas tributarias actualmente vigentes para los años en los cuales dichas diferencias temporarias se revertirán.

	31 de diciembre 2018		
	1 de enero 2018	Acreditado (cargado) a resultados	31 de diciembre 2018
<b>Impuestos diferidos activos</b>			
Otros conceptos (Dif.Cambio)	\$ -	486	486
<b>Total</b>	\$ -	486	486
<b>Impuestos diferidos pasivos</b>			
Otros Conceptos (Dif.Cambio)	\$ 33	(23)	10
<b>Total</b>	\$ 33	(23)	10
<b>Neto impuesto diferido</b>	\$ (33)	509	476

	31 de diciembre 2017		
	1 de enero 2017	Acreditado (cargado) a resultados	31 de diciembre 2017
<b>Impuestos diferidos activos</b>			
Otros conceptos (Dif.Cambio)	\$ -	-	-
<b>Total</b>	\$ -	-	-
<b>Impuestos diferidos pasivos</b>			
Otros Conceptos (Dif.Cambio)	\$ -	33	33
<b>Total</b>	\$ -	33	33
<b>Neto impuesto diferido</b>	\$ -	(33)	(33)

### e. Saldo del activo (pasivo) por impuesto de renta y complementarios

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, en el derecho legal de compensar los activos y pasivos por impuestos, de acuerdo con el siguiente detalle:

	31 de diciembre 2018	31 de diciembre 2017
<b>Por impuesto a la renta y complementarios</b>		
Impuesto corriente activo	\$ 38,645	45,150
Impuesto corriente pasivo	(70,538)	(50,440)
<b>Total impuestos a las ganancias - neto</b>	\$ (31,893)	(5,290)

### f. Incertidumbres fiscales

La Compañía no registra incertidumbres por posiciones tributarias abiertas a 31 de diciembre de 2018 y 2017.

### g. Precios de transferencia

En atención a lo previsto en las Leyes 788 de 2002, 863 de 2003, 1607 de 2012 y 1819 de 2016, reglamentadas por el Decreto 2120 de 2017, la Compañía preparó un estudio de precios de transferencia sobre las operaciones realizadas con vinculados económicos del exterior durante el año gravable 2017. El estudio no dio lugar a ajustes que afectarían los ingresos, costos y gastos fiscales de la Compañía.

Aunque el estudio de precios de transferencia del año 2018 se encuentra en proceso de preparación, no se anticipan cambios significativos en relación con el del año anterior.

## (13) Obligaciones financieras a costo amortizado

Los saldos de las obligaciones financieras al 31 de diciembre de 2018 y 2017 son:

	31 de diciembre 2018	31 de diciembre 2017
<b>Corto plazo</b>		
Préstamos bancarios	\$ 2,250	290,101
Préstamos de terceros <sup>(2)</sup>	558	-
	<b>2,808</b>	<b>290,101</b>
Bonos en circulación <sup>(3)</sup>	284,758	5,725
<b>Total corto plazo</b>	<b>\$ 287,566</b>	<b>295,826</b>
<b>Largo plazo</b>		
Préstamos bancarios <sup>(1) y (4)</sup>	\$ 522,406	235,599
Préstamos de terceros <sup>(2) y (4)</sup>	19,518	17,904
	<b>541,924</b>	<b>253,503</b>
Bonos en circulación <sup>(3)</sup>	824,520	1,104,080
<b>Total largo plazo</b>	<b>1,366,444</b>	<b>1,357,583</b>
<b>Total Obligaciones Financieras</b>	<b>\$ 1,654,010</b>	<b>1,653,409</b>

(1) 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:	3.00 % ANUAL	IBR + 2.5 % T.V.	IBR + 2.75 % T.V.
En marzo de 2018, mediante otro sí, Banco de Bogotá y Grupo Aval modifican el pago de los intereses aplicable mes vencido y en su lugar se establece nueva amortización liquidado en su equivalente trimestre vencido.			
En septiembre de 2018, Banco de Bogotá y Grupo Aval firmaron un acuerdo de novación de deuda financiera generando un nuevo crédito por \$53.000 con un plazo extendido de dos años en las mismas condiciones pactadas inicialmente.			

(2) Corresponde a la obligación con Grupo Aval Limited; incluye capital e intereses, tasa pactada 3% anual. El plazo para pago del capital e intereses de la obligación en moneda extranjera con Grupo Aval Limited es el 17 de enero de 2019. Mediante acuerdo, Grupo Aval Limited y Grupo Aval enmiendan prórroga de la obligación con nueva fecha de vencimiento el 18 de enero de 2021 para el capital e intereses con tasa pactada del 4% anual.

(3) El 28 junio de 2017, mediante mecanismo de Subasta Holandesa fue adjudicada la sexta emisión de bonos ordinarios de Grupo Aval 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.

(4) Para efectos de presentación se traslada 235,599 millones correspondiente a créditos con vencimiento inicial en 2019 de corto a largo plazo de acuerdo a lo establecido en el párrafo 73 de la NIC 1.

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.

(4) Para efectos de presentación se traslada 235,599 millones correspondiente a créditos con vencimiento inicial en 2019 de corto a largo plazo de acuerdo a lo establecido en el párrafo 73 de la NIC 1.

Los créditos obtenidos por Grupo Aval con su subsidiaria Banco de Bogotá S.A., por \$522,406 al 31 de diciembre de 2018, están garantizados con contratos de garantías de acciones de Banco de Occidente S.A. por 5,554,290 y 772,532,650 de Banco Popular.

La composición de capital e intereses de las obligaciones financieras es la siguiente:

Obligación	31 de diciembre 2018			31 de diciembre 2017		
	Capital	Intereses	Total	Capital	Intereses	Total
Obligaciones financieras	\$ 541,924	2,808	544,732	539,934	3,670	543,604
Bonos	1,104,080	5,198	1,109,278	1,104,080	5,725	1,109,805
<b>Total</b>	<b>\$ 1,646,004</b>	<b>8,006</b>	<b>1,654,010</b>	<b>1,644,014</b>	<b>9,395</b>	<b>1,653,409</b>

El valor en libros y el valor razonable de las obligaciones financieras a costo amortizado (metodología del cálculo incluido 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 2018	31 de diciembre 2017	31 de diciembre 2018	31 de diciembre 2017
Préstamos bancarios	\$ 524,656	525,700	530,441	531,418
Préstamos de terceros	20,076	17,904	19,902	18,998
Bonos en circulación	1,109,278	1,109,805	1,141,876	1,154,666
<b>Total</b>	<b>\$ 1,654,010</b>	<b>1,653,409</b>	<b>1,692,219</b>	<b>1,705,082</b>

### Vencimientos de obligaciones al 31 de diciembre 2018

Obligación	2019	2020	2021	2024	2026	2036	2042	Total
Obligaciones Financieras <sup>(1)</sup>	\$ 238,407	286,807	19,518	-	-	-	-	544,732
Bonos <sup>(1)</sup>	284,758	100,000	-	124,520	93,000	207,000	300,000	1,109,278
<b>Total</b>	<b>\$ 523,165</b>	<b>386,807</b>	<b>19,518</b>	<b>124,520</b>	<b>93,000</b>	<b>207,000</b>	<b>300,000</b>	<b>1,654,010</b>

(1) Incluyen capital e intereses.

Los vencimientos contractuales se presentan de acuerdo con lo establecido en el apéndice B11C de la NIIF 7

### Garantías sobre las obligaciones al 31 de diciembre 2018

Valor Préstamo	No. Acciones en garantía	Sociedad emisora de las acciones
321,654	772,532,650	Banco Popular <sup>(1)</sup>
200,752	5,554,290	Banco de Occidente
<b>522,406</b>	<b>778,086,940</b>	

(1) En julio de 2018, Grupo Aval sustituyó 10,003,255 acciones en garantía de Banco de Occidente por 772,532,650 acciones de Banco Popular, a través de un contrato de prenda con tenencia, para cubrir obligaciones en el 110% por \$353,820.

### Tipo de moneda de las obligaciones financieras

	31 de diciembre 2018	31 de diciembre 2017
Pesos	\$ 1,633,934	1,635,506
Dólares <sup>(1)</sup> (Equivalente en pesos)	20,076	17,903
<b>Total</b>	<b>\$ 1,654,010</b>	<b>1,653,409</b>

(1) La obligación en moneda extranjera asciende a US\$6.01 de capital y US\$0.17 de intereses año acumulado al 31 de diciembre de 2018, convertida a la TRM de cierre de \$3,249.75 por dólar.

El nuevo plazo para pago de capital e intereses de la obligación en moneda extranjera es el 18 de enero de 2021 y la tasa pactada es 4.00% anual.

### Tasas anuales de intereses sobre obligaciones financieras

	31 de diciembre 2018			
	En pesos colombianos		En moneda extranjera	
	Tasa mínima	Tasa máxima	Tasa mínima	Tasa máxima
Obligaciones financieras	6.68%	7.76%	2.25%	3.00%
Bonos	5.87%	9.53%	-	-
	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%	-	-



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

Emisor	Fecha de Emisión	31 de diciembre 2018	31 de diciembre 2017	Fecha de Vencimiento	Tasa de Interés
Grupo Aval Acciones y Valores S.A. <sup>(1)</sup>	dic-09	\$ 279,560	279,560	dic-19	IPC + 4.84%
		124,520	124,520	dic-24	IPC + 5.20%
	nov-16	93,000	93,000	nov-26	IPC + 3.86%
		207,000	207,000	nov-36	IPC + 4.15%
	jun-17	100,000	100,000	jun-20	IPC + 2.69%
		300,000	300,000	jun-42	IPC + 3.99%
		<b>\$ 1,104,080</b>	<b>1,104,080</b>		

(1) 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 2018 y 2017:

	31 de diciembre 2018	31 de diciembre 2017
<b>Beneficios de corto plazo</b>	<b>\$ 2,132</b>	<b>1,907</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 2018 y 2017:

	31 de diciembre 2018	31 de diciembre 2017
Dividendos por pagar	\$ 356,940	415,949
Proveedores	743	2,939
Retenciones y otras contribuciones laborales	1,106	863
Comisiones y honorarios	827	2,210
Arrendamientos	14	-
Otras cuentas por pagar	176	142
	<b>359,806</b>	<b>422,103</b>
Impuestos <sup>(1) y (2)</sup>	43,434	16,308
Otros pasivos no financieros	1,214	1,233
<b>Total Otros Pasivos</b>	<b>\$ 404,454</b>	<b>439,644</b>

(1) Impuesto por pagar

	31 de diciembre 2018	31 de diciembre 2017
Impuesto a las ventas por pagar	\$ 8,328	7,467
Impuesto a la renta y sobretasa renta	31,893	5,290
Retenciones en la fuente	362	597
Retenciones de IVA	33	60
Retenciones de ICA	10	24
Impuesto de industria y comercio	2,808	2,870
<b>Total Impuestos</b>	<b>\$ 43,434</b>	<b>16,308</b>

(2) 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)
<b>Base gravable patrimonio líquido</b>	<b>\$ 284,638</b>
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 2018 y 2017, 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 2018 y 2017, es el siguiente:

	31 de diciembre 2018	31 de diciembre 2017
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 2018 y 2017 por un total de 8,364,069 acciones y 81,696,058 acciones respectivamente. La composición accionaria después de conversión, es la siguiente:

	31 de diciembre 2018	31 de diciembre 2017
Acciones Ordinarias	15,164,816,696	15,173,180,765
Acciones Preferenciales	7,116,200,463	7,107,836,394
	<b>22,281,017,159</b>	<b>22,281,017,159</b>

### Superávit de capital

El superávit de capital al 31 de diciembre de 2018 y 2017, corresponde a la prima en colocación de acciones por \$8,612,936 y \$8,504,729 respectivamente. La variación por \$108,207 obedece al registro de dilución de participación por emisión de acciones realizado por Corporación Financiera Colombiana S.A. Ver la nota 10.

### 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 sigue el detalle del superávit de capital y reservas al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

	31 de diciembre 2018	31 de diciembre 2017
Reserva legal	\$ 11,140	11,140
Reserva ocasional a disposición del máximo órgano social	\$ 6,265,452	5,333,763
	<b>6,276,592</b>	<b>5,344,903</b>
Utilidades (pérdidas) retenidas <sup>(1) (2)</sup>	(426,099)	-
	<b>\$ 5,850,493</b>	<b>5,344,903</b>

(1) Grupo Aval Acciones y Valores S.A. adoptó la NIIF 9 y la NIIF 15 de forma prospectiva y realizó cambios a sus políticas contables al 1 de enero de 2018. Con los métodos de transición elegidos, la información comparativa no se reexpresa. Ver la Nota 2.16.2

(2) Las utilidades (pérdidas) retenidas serán puestas a consideración de los accionistas en la próxima Asamblea 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 2017 y 2016:

	31 de diciembre 2017	31 de diciembre 2016
Utilidades no consolidadas del ejercicio	\$ 2,001,178	1,053,594
Dividendos pagados en efectivo	En la asamblea realizada en marzo de 2018 se decretaron 48.00 pesos por acción pagaderos en doce cuotas de 4.00 pesos por acción, de abril de 2018 a marzo de 2019.	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. (con base en las utilidades netas del segundo semestre de 2016).
Acciones ordinarias en circulación	15,170,666,914	15,240,124,702
Acciones preferenciales en circulación	7,110,350,245	7,040,892,457
<b>Total acciones en circulación</b>	<b>22,281,017,159</b>	<b>22,281,017,159</b>
<b>Total dividendos decretados</b>	<b>\$ 1,069,489</b>	<b>1,310,124</b>

### Ajustes en la aplicación por primera vez de las NIIF

La Compañía reconoció en el patrimonio las diferencias netas positivas resultantes en la aplicación por primera vez de las NIIF. Las diferencias netas positivas generadas en la aplicación por primera vez de las NIIF, no podrán ser distribuidas para enjugar pérdidas, realizar procesos de capitalización, repartir utilidades y/o dividendos, o ser reconocidas como reservas; y sólo se podrá disponer de las mismas cuando se hayan realizado de manera efectiva con terceros, distintos de aquellos que sean partes relacionadas. Las diferencias netas positivas que se generen en la aplicación por primera vez de las NIIF, no computarán en el cumplimiento de los requerimientos prudenciales de patrimonio técnico, capital mínimo requerido para operar, de acuerdo con la naturaleza de cada entidad. En caso que la aplicación por primera vez de las NIIF genere diferencias netas negativas, las mismas deberán deducirse del patrimonio técnico.

### Otras participaciones del patrimonio

A continuación se detalla el método de participación al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

	31 de diciembre 2018	31 de diciembre 2017
<b>Superávit método de participación</b>		
Banco de Bogotá S.A.	\$ 803,957	845,683
Banco de Occidente S.A.	(50,916)	(38,938)
Banco Popular S.A.	(27,514)	(7,127)
Banco Comercial AV Villas S.A.	(26,640)	(7,774)
Corporación Financiera Colombiana S.A.	14,667	24,974
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	(8,233)	(5,755)
Grupo Aval Limited	(97,291)	(65,671)
Grupo Aval International Limited	(16,726)	(36,868)
<b>Total otras participaciones del patrimonio</b>	<b>\$ 591,304</b>	<b>708,524</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 2018, los créditos obtenidos por la Compañía de su subsidiaria Banco de Bogotá S.A. están garantizados con 5,554,290 acciones del Banco de Occidente S.A. y 772,532,650 de Banco Popular.

- En Julio de 2018, Grupo Aval sustituyó 10,003,255 acciones en garantía de Banco de Occidente por 772,532,650 acciones de Banco Popular, a través de un contrato de prenda con tenencia, para cubrir obligaciones en el 110% por \$353,820.

- En marzo de 2018, mediante otrosí, Banco de Bogotá S.A. y Grupo Aval modifican el pago de los intereses aplicable mes vencido, y se establece como nueva amortización su equivalente trimestre vencido, acción que lleva a la unificación de las fechas de pago de los intereses y amortización de los mismos.

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

#### Investigación de la Superintendencia de Industria y Comercio en relación con el Proyecto Ruta del Sol Sector 2

Mediante Resolución N° 67837 de 13 de septiembre de 2018, la Superintendencia de Industria y Comercio (“SIC”) ordenó la apertura de una investigación y formulación de cargos en contra de un número de personas naturales y jurídicas dentro de las cuales se incluye a Grupo Aval Acciones y Valores S.A. (“Grupo Aval”), a su filial, la Corporación Financiera Colombiana S.A. (“Corficolombiana”), a Estudios y Proyectos del Sol S.A.S. (“Episol”), sociedad 100% propiedad de Corficolombiana y a Concesionaria Ruta del Sol (CRDS), sociedad en la cual Corficolombiana participa con un 33%. Así mismo, la SIC decidió formular cargos contra algunos actuales y ex funcionarios de Corficolombiana y Grupo Aval, incluyendo a José Elías Melo Acosta, Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez y Diego Fernando Solano Saravia.

Para el efecto, la SIC planteó que, en el marco del proceso licitatorio para la adjudicación del Proyecto Ruta del Sol Sector 2, se adelantó una presunta violación del régimen legal colombiano de la libre competencia económica. Como resultado de lo anterior, resolvió abrir la investigación referida en la cual formuló dos cargos en contra de Corficolombiana, dos cargos en contra de Episol, un cargo en contra de CRDS y un cargo en contra de Grupo Aval.

La formulación del pliego de cargos efectuada por la SIC corresponde a la apertura de una investigación formal al final de la cual, luego de surtidas las etapas procesales correspondientes, puede resultar en la desestimación de éstos o en la imposición de sanciones económicas.

Al respecto, se precisa que el numeral 15 del artículo 4 del Decreto 2153 de 1992, modificado por el artículo 25 de la Ley 1340 de 2009 dispone que “por la violación de cualquiera de las disposiciones sobre protección de la competencia”, la SIC podrá imponer sanciones hasta por la suma de 100,000 salarios mínimos mensuales vigentes (actualmente \$82,811 millones por cada cargo) o, si resulta ser mayor, hasta por el 150% de la utilidad derivada de la conducta por parte del infractor. En caso de una decisión desfavorable, el monto máximo de la eventual sanción impactaría la utilidad neta atribuible de Grupo Aval en \$219,957.

Grupo Aval, Corficolombiana y Episol, así como sus funcionarios objeto de la investigación, una vez notificados de la referida resolución, presentaron sus respectivos escritos de descargos en octubre de 2018, acompañados de evidencia documental y solicitud de práctica de pruebas con las cuales se pretende desvirtuar las razones que llevaron a la SIC a las acusaciones en su contra. Por tratarse de una etapa inicial del proceso, no es posible establecer el tiempo que tardará la SIC para proferir una decisión en relación con este caso. Tampoco existe certeza sobre la valoración de esta contingencia, toda vez que será el resultado de la investigación y el análisis de la SIC frente a los distintos recursos presentados, lo que determine la desestimación de los cargos o la eventual imposición de una multa y la graduación de la misma.

#### Acción Popular ante el Tribunal Administrativo de Cundinamarca en conexión con el Proyecto Ruta del Sol Sector 2

El 26 de enero de 2017, la Procuraduría General de la Nación interpuso una acción popular en contra de CRDS, (sociedad conformada por Constructora Norberto Odebrecht S.A., Odebrecht Inversiones em Infraestructura Ltda., CSS Constructores S.A. y Episol), la Agencia Nacional de Infraestructura (“ANI”) y sus miembros, por la vulneración de los derechos colectivos de la moralidad administrativa, defensa del patrimonio público y el acceso a los servicios públicos, acción que fue adelantada ante la sección primera del Tribunal Administrativo de Cundinamarca (“TAC”).

El 6 de diciembre de 2018 el TAC, profirió fallo de primera instancia dentro de referida acción popular en contra de CRDS, y sus accionistas incluido Episol, y otras personas naturales y jurídicas, incluyendo el ex-funcionario de Corficolombiana, Jose Elías Melo Acosta. En su fallo, el TAC declaró solidariamente responsables a los demandados, por los perjuicios causados a los intereses colectivos invocados y condenó al pago de \$800,156 a favor de la Nación-Ministerio de Transporte. Así mismo, los declaró inhábiles por un término de diez años para proponer y celebrar contratos con las entidades estatales colombianas y ejercer cargos públicos. Posteriormente, mediante auto de 8 de febrero de 2019 alegando errores aritméticos en su sentencia, el TAC corrigió el monto de la condena reduciéndolo a un monto de \$715,656.

El referido fallo no se encuentra en firme toda vez que en contra del mismo fueron interpuestos varios recursos de apelación por parte de Episol y los demás demandados, recursos que fueron concedidos por el TAC en el efecto suspensivo, el pasado 25 de febrero de 2019. En el caso de Episol, el recurso de apelación interpuesto pone de presente múltiples vicios sustanciales y procesales de conformidad con los cuales deberían revocarse las decisiones en su contra y corresponderá al Consejo de Estado, una vez el tema llegue a su conocimiento, proferir una decisión definitiva al respecto. No es posible establecer el tiempo que tardará el Consejo de Estado en proferir una decisión en relación con este caso. En caso de que el Consejo de Estado confirme la decisión del TAC y que Episol deba asumir la totalidad de la condena, el impacto máximo a la utilidad neta atribuible de Grupo Aval sería de \$273,720.

#### Investigaciones por parte de autoridades de los Estados Unidos

El Departamento de Justicia de los Estados Unidos (“DOJ”) y la Comisión de Valores de los Estados Unidos (“SEC”) le informaron a Grupo Aval que habían abierto una investigación sobre asuntos relacionados con el proyecto Ruta del Sol II. Grupo Aval está cooperando con el DOJ y la SEC en estas investigaciones.

No es posible predecir las decisiones que tomarán el DOJ o la SEC como resultado de los asuntos que son objeto de estas investigaciones, ni el impacto que tales investigaciones y su resultado pudiera tener sobre Grupo Aval y/o sus entidades subsidiarias.

## (18) Ingresos operativos

A continuación, se presenta un detalle de ingresos por los periodos acumulados al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

	31 de diciembre 2018	31 de diciembre 2017
<b>Ingresos operativos</b>		
Ingreso método de participación, neto <sup>(1)</sup>	\$ 2,865,200	2,040,320
<b>Otros ingresos por actividades ordinarias</b>		
Intereses	973	2,532
Rendimientos financieros	177	281
Honorarios	282,924	230,497
Retribuciones	1,143	1,192
Reintegro de otros costos	1	-
<b>Total, otros ingresos</b>	<b>285,218</b>	<b>234,502</b>
<b>Total, ingresos operativos</b>	<b>\$ 3,150,418</b>	<b>2,274,822</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.

### Cálculo del Método de Participación (MPU) 2018

	Utilidades Base del Cálculo de MPU	% de Propiedad a Dic 18	Ingresos por MPU
Banco de Bogotá S.A.	\$ 2,785,110	68.74%	1,914,386
Banco de Occidente S.A.	406,858	72.27%	294,043
Banco Comercial AV Villas S.A.	214,716	79.86%	171,462
Banco Popular S.A.	357,863	93.74%	335,471
Corporación Financiera Colombiana S.A.	1,620,190	8.13%	136,923
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	360,137	20.00%	72,029
Grupo Aval Limited	(2,472)	100.00%	(2,472)
Grupo Aval International Limited	(56,642)	100.00%	(56,642)
<b>Total ingresos operativos</b>	<b>\$ 5,685,760</b>		<b>2,865,200</b>

## (19) Gastos generales de administración y financieros

A continuación se presenta un detalle de los gastos por los periodos acumulados al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

	31 de diciembre 2018	31 de diciembre 2017
<b>Gastos administrativos</b>		
Gastos de personal	\$ 36,004	33,808
Honorarios	9,810	10,276
<b>Impuestos:</b>		
Industria y comercio	16,971	16,671
Gravamen al movimiento financiero	5,332	7,250
Gastos operacionales de ventas	1,335	15,753
Contribuciones y afiliaciones	826	1,217
Arrendamientos	1,549	1,483
Servicios	1,129	1,134
Depreciación de propiedad y equipo	646	631
Mantenimiento y reparaciones	411	389
Gastos de viaje	309	270
Otros administrativos	479	434
<b>Total gastos administrativos</b>	<b>74,801</b>	<b>89,316</b>
<b>Otros gastos</b>		
Diversos	166	274
<b>Total otros gastos</b>	<b>166</b>	<b>274</b>
<b>Ganancia (pérdida) por diferencias en cambio</b>		
Ingreso por diferencias en cambio	77	148
Gasto por diferencias en cambio	(1,678)	(50)
<b>Efecto neto por diferencias en cambio</b>	<b>(1,601)</b>	<b>98</b>
<b>Gastos financieros:</b>		
Gastos bancarios	4	8
Comisiones	543	500
	<b>547</b>	<b>508</b>
<b>Intereses:</b>		
Bonos	83,101	78,552
Obligaciones financieras con Grupo Aval Limited	530	387
Obligaciones financieras con Banco de Bogotá S.A.	35,261	54,232
	<b>118,892</b>	<b>133,171</b>
<b>Total gastos financieros</b>	<b>\$ 119,439</b>	<b>133,679</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 terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017 con partes relacionadas, están incluidos en las siguientes cuentas:

Categorías	31 de diciembre 2018					
	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	\$ -	-	38,665	-	-	-
Activos financieros en inversiones	-	-	19,970,980	-	-	-
Cuentas por cobrar	-	-	267,801	-	-	-
<b>Pasivos</b>						
Cuentas por pagar	17	101	57	-	262,666	-
Obligaciones financieras	-	-	545,297	-	-	-

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	-	-	18,619,868	-	-	-
Cuentas por cobrar	-	-	275,149	-	-	-
<b>Pasivos</b>						
Cuentas por pagar	20	97	35	174	310,731	-
Obligaciones financieras	-	-	544,169	-	-	-

Las transacciones durante los períodos acumulados al 31 de diciembre de 2018 y 2017 con partes relacionadas, comprenden:

### a. Ventas, servicios y transferencias

Categorías	31 de diciembre 2018					
	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	\$ -	-	973	-	-	-
Gastos financieros	-	-	36,007	-	2,207	-
Ingresos por honorarios y comisiones	-	-	282,924	-	-	-
Gastos honorarios y comisiones	-	743	276	-	83	-
Gastos de operación - administrativos	-	-	158	-	1,381	-
Otros gastos	-	-	77	26	67	-

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
Ingresos por intereses	\$ -	-	2,532	-	-	-
Gastos financieros	-	-	54,865	-	1,207	-
Ingresos por honorarios y comisiones	-	-	230,497	-	-	-
Gastos honorarios y comisiones	-	559	768	-	66	-
Gastos de operación - administrativos	-	-	150	-	1,322	-
Otros gastos	-	-	550	173	100	-

### 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 los períodos acumulados al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

	31 de diciembre 2018	31 de diciembre 2017
Salarios	\$ 18,123	17,073
Beneficios a los empleados a corto plazo	3,244	3,167
<b>Total</b>	<b>\$ 21,367</b>	<b>20,240</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 posteriores

A continuación se relacionan los eventos entre el 31 de diciembre de 2018 y la fecha de autorización de los estados financieros para su publicación, susceptibles de ser revelados en las notas:

- El plazo para pago del capital e intereses de la obligación en moneda extranjera con Grupo Aval Limited es el 17 de enero de 2019. Mediante acuerdo, Grupo Aval Limited y Grupo Aval Acciones y Valores S.A. enmiendan prórroga de la obligación con nueva fecha de vencimiento el 18 de enero de 2021 para el capital e intereses con tasa pactada del 4% 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 5 de marzo de 2019, aprobó la presentación de los estados financieros separados con corte al 31 de diciembre de 2018 y las notas que se acompañan, para su consideración por parte de la Asamblea General de Accionistas de la Compañía.



# ESTADOS FINANCIEROS

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS



## 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 2018 y los estados consolidados de resultados y 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 las Normas de Aseguramiento de la Información 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, tomados 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 2018, 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 excepto por la aplicación de las NIIF 15 y 9 que entraron en vigencia a partir del 1º de enero de 2018.

### Otros asuntos

Los estados financieros consolidados al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2017, se presentan exclusivamente para fines de comparación, los cuales fueron auditados por otro contador público (miembro de KPMG S.A.S), quien en su informe de fecha 27 de febrero de 2018, expresó una opinión sin salvedades sobre los mismos.

Diana Alexandra Rozo Muñoz.  
Revisor Fiscal de Grupo Aval Acciones y Valores S.A.  
T.P. 120741- T  
Miembro de KPMG S.A.S

5 de marzo de 2019

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias  
Estado Consolidado de Situación Financiera  
(En millones de pesos colombianos)

	Notas	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017 <sup>(1)</sup>
<b>ACTIVOS</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7 Ps.	28,401,283	Ps. 22,336,838
<b>Activos negociables</b>	6 y 8	7,204,312	15,746,950
Inversiones no negociables	6 y 9	23,030,159	11,034,319
Instrumentos derivados de coberturas	6 y 10	30,138	55,261
<b>Cartera de créditos</b>	6 y 11		
Comercial		102,408,977	99,428,894
Consumo		55,455,064	50,382,895
Hipotecario		18,592,103	16,151,299
Microcrédito		425,697	409,688
<b>Total cartera de créditos</b>		<b>176,881,841</b>	<b>166,372,776</b>
Provisión por deterioro de cartera	4.1	(8,196,187)	(5,618,481)
<b>Total neto por cartera de créditos</b>		<b>168,685,654</b>	<b>160,754,295</b>
<b>Otras cuentas por cobrar, neto</b>	6 y 12	<b>9,300,643</b>	<b>6,521,883</b>
<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	13	<b>186,714</b>	<b>101,382</b>
<b>Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos</b>	14	<b>982,743</b>	<b>1,043,014</b>
<b>Tangibles, neto</b>	15		
Propiedades, planta y equipo de uso propio y dados en arrendamiento operativo		5,667,953	5,804,073
Propiedades de inversión		836,324	783,794
Activos biológicos		84,206	66,139
<b>Total tangibles</b>		<b>6,588,483</b>	<b>6,654,006</b>
<b>Intangibles</b>			
Contratos de concesión	16	5,514,481	3,114,167
Plusvalía	17	7,318,594	6,901,056
Otros intangibles	18	1,033,884	848,681
		<b>13,866,959</b>	<b>10,863,904</b>
<b>Impuesto a las ganancias</b>	19		
Corriente		593,837	908,749
Diferido		341,338	138,464
<b>Total por impuesto a las ganancias</b>		<b>935,175</b>	<b>1,047,213</b>
<b>Otros</b>		<b>462,890</b>	<b>482,635</b>
<b>Total activos</b>	Ps.	<b>259,675,153</b>	Ps. <b>236,641,700</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.  
(1) Ver nota 2.31, cambios en presentación.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez  
Presidente

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

Diana Alexandra Roza Muñoz  
Revisor Fiscal  
T.P. 120741-T  
Miembro de KPMG S.A.S.  
(Véase mi informe del 5 de marzo de 2019)

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez  
Presidente

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

Diana Alexandra Roza Muñoz  
Revisor Fiscal  
T.P. 120741-T  
Miembro de KPMG S.A.S.  
(Véase mi informe del 5 de marzo de 2019)

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

	Notas	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
<b>PASIVOS</b>			
<b>Pasivos financieros negociables</b>	8 Ps.	<b>811,305</b>	Ps. <b>298,665</b>
<b>Instrumentos derivados de cobertura</b>	10	<b>195,539</b>	<b>13,464</b>
<b>Depósitos de clientes</b>	20		
Cuentas corrientes		39,702,878	36,017,602
Cuentas de ahorros		57,221,439	55,778,677
Certificados de depósito a término		66,853,012	62,616,163
Otros depósitos		582,122	472,782
		<b>164,359,451</b>	<b>154,885,224</b>
<b>Obligaciones financieras</b>	21		
Operaciones de mercado monetario		6,814,078	4,970,430
Créditos de bancos y otros		20,610,766	18,205,320
Bonos en circulación		20,140,350	19,102,196
Con entidades de fomento		3,646,796	2,998,090
		<b>51,211,990</b>	<b>45,276,036</b>
<b>Provisiones</b>	23		
Legales		125,929	165,353
Otras provisiones		569,359	527,262
<b>Total provisiones</b>		<b>695,288</b>	<b>692,615</b>
<b>Impuesto a las ganancias</b>	19		
Corriente		413,456	332,101
Diferido		2,160,942	1,747,283
<b>Total por impuesto a las ganancias</b>		<b>2,574,398</b>	<b>2,079,384</b>
<b>Beneficios a empleados</b>	22	<b>1,264,881</b>	<b>1,182,596</b>
<b>Otros</b>	24	<b>9,007,953</b>	<b>6,235,466</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>230,120,805</b>	<b>210,663,450</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
<b>Intereses controlantes</b>	25		
Capital suscrito y pagado		22,281	22,281
Prima en colocación de acciones		8,472,336	8,412,685
Utilidades retenidas		8,598,319	7,573,912
Otros resultados integrales		696,773	223,543
<b>Patrimonio de los intereses controlantes</b>		<b>17,789,709</b>	<b>16,232,421</b>
<b>Intereses no controlantes</b>	26	<b>11,764,639</b>	<b>9,745,829</b>
<b>Total patrimonio</b>		<b>29,554,348</b>	<b>25,978,250</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	Ps.	<b>259,675,153</b>	Ps. <b>236,641,700</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.  
Ver nota 2.31, cambios en presentación.



Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias  
Estados Consolidados de Resultados por los años que terminaron el  
31 de diciembre de 2018 y 2017  
(En millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

	Notas	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017 <sup>(1)</sup>
<b>Ingresos por intereses calculados usando el método de tasa efectiva</b>			
Intereses sobre cartera de créditos	11	Ps. 17,390,615	Ps. 17,899,967
Intereses sobre inversiones en títulos de deuda a costo amortizado		966,021	375,778
<b>Total ingreso por intereses</b>		<b>18,356,636</b>	<b>18,275,745</b>
<b>Gastos por intereses</b>			
<b>Depósitos</b>			
Cuentas corrientes		(350,173)	(309,333)
Cuentas de ahorro		(1,497,038)	(1,978,986)
Certificados de depósito a término		(3,296,508)	(3,560,478)
		<b>(5,143,719)</b>	<b>(5,848,797)</b>
<b>Obligaciones financieras</b>			
Operaciones de mercado monetario		(266,064)	(287,361)
Créditos de bancos y otros		(769,184)	(770,015)
Bonos en circulación		(1,162,699)	(1,162,203)
Con entidades de fomento		(143,175)	(159,323)
		<b>(2,341,122)</b>	<b>(2,378,902)</b>
<b>Ingreso neto por intereses</b>		<b>10,871,795</b>	<b>10,048,046</b>
<b>Pérdida por deterioro de activos financieros, neto</b>			
Deterioro de cartera de créditos y cuentas por cobrar		(4,149,972)	(3,901,328)
Recuperación (deterioro) de otros activos financieros		32,506	(142)
Recuperación de castigos		320,121	264,582
		<b>(3,797,345)</b>	<b>(3,636,888)</b>
<b>Ingresos netos por intereses después de pérdida por deterioro</b>		<b>7,074,450</b>	<b>6,411,158</b>
<b>Ingresos netos de contratos por comisiones y honorarios</b>			
Ingresos por comisiones y honorarios		5,453,382	5,296,767
Gastos por comisiones y honorarios		(613,763)	(630,291)
		<b>4,839,619</b>	<b>4,666,476</b>
<b>Ingresos netos de contratos por venta de bienes y servicios</b>			
Ingresos por venta de bienes y servicios		8,126,014	5,792,781
Costos por venta de bienes y servicios		(5,482,102)	(5,046,694)
		<b>2,643,912</b>	<b>746,087</b>
<b>Ingreso neto de instrumentos financieros negociables</b>	29	<b>582,709</b>	<b>1,161,827</b>
<b>Ingreso neto de instrumentos financieros designados a valor razonable</b>		<b>205,803</b>	<b>209,936</b>
<b>Otros ingresos</b>	30	<b>1,358,681</b>	<b>1,126,067</b>
<b>Otros gastos</b>		<b>(9,371,033)</b>	<b>(8,988,786)</b>
<b>Utilidad antes de impuesto a las ganancias</b>		<b>7,334,141</b>	<b>5,332,765</b>
Gasto de impuesto a las ganancias	19	(2,149,590)	(1,888,542)
<b>Utilidad neta</b>		<b>Ps. 5,184,551</b>	<b>Ps. 3,444,223</b>
<b>Utilidad neta atribuible a:</b>			
Intereses controlantes		2,912,694	2,169,839
Intereses no controlantes	25	2,271,857	1,274,384
		<b>Ps. 5,184,551</b>	<b>Ps. 3,444,223</b>
<b>Utilidad neta por acción de intereses controlantes (en pesos colombianos)</b>		<b>Ps. 130.725</b>	<b>Ps. 97.385</b>

(1) Ver nota 2.31, cambios en presentación.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez  
Presidente

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

Diana Alexandra Roza Muñoz  
Revisor Fiscal  
T.P. 120741-T  
Miembro de KPMG S.A.S.  
(Véase mi informe del 5 de marzo de 2019)

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 2018 y 2017  
(Expresados en millones de pesos colombianos)

	Notas	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017 <sup>(*)</sup>
<b>Utilidad neta</b>		<b>Ps. 5,184,551</b>	<b>Ps. 3,444,223</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	10	1,124,732	(47,197)
Instrumentos de cobertura derivados	10	(547,310)	16,832
Instrumentos de cobertura no derivados	10	(576,881)	30,568
Cobertura de flujos de efectivo		(19,789)	(2,340)
Diferencia por conversión de estados financieros		(299,804)	(99,430)
Deterioro de cartera de créditos y contingentes		-	(216,313)
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	14	22,400	643
Ganancia neta no realizada en inversiones de renta fija		(78,195)	-
Deterioro de inversiones de renta fija		(28,889)	-
Impuesto a las ganancias	19	323,138	57,775
<b>Total partidas que pueden ser reclasificadas a resultados</b>		<b>(80,598)</b>	<b>(259,462)</b>
<b>Partidas que no serán reclasificadas a resultados</b>			
Ganancia neta no realizada en inversiones de renta variable		(134,084)	58,543
Ganancias o pérdidas actuariales en planes de retiros a empleados	22	18,013	(73,671)
Impuesto a las ganancias	19	(13,082)	10,982
<b>Total partidas que no serán reclasificadas a resultados</b>		<b>(129,153)</b>	<b>(4,146)</b>
<b>Total otros resultados integrales durante el período neto de impuestos</b>		<b>(209,751)</b>	<b>(263,608)</b>
<b>Total resultados integrales del período</b>		<b>4,974,800</b>	<b>3,180,615</b>
<b>Total otros resultados integrales del período atribuibles a:</b>			
Intereses controlantes		2,776,768	1,970,301
Intereses no controlantes		2,198,032	1,210,314
		<b>Ps. 4,974,800</b>	<b>Ps. 3,180,615</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

(\*) El Grupo adoptó la NIIF 9 y la NIIF 15 al 1 de enero de 2018. (Ver la Nota 2.4)

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez  
Presidente

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

Diana Alexandra Roza Muñoz  
Revisor Fiscal  
T.P. 120741-T  
Miembro de KPMG S.A.S.  
(Véase mi informe del 5 de marzo de 2019)

**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 2018 y 2017**  
**(Expresados en millones de pesos colombianos)**

	Capital suscrito y pagado	Prima en colocación de acciones	Utilidades retenidas	Otros resultados integrales	Total patrimonio de los intereses controlantes	Total patrimonio de los intereses no controlantes	Total patrimonio
	Ps.	Ps.	Ps.	Ps.	Ps.	Ps.	Ps.
<b>Saldo al 1 de enero de 2016</b>	22,281	8,416,780	6,771,926	423,080	15,634,067	9,268,612	24,902,679
Adquisición de intereses no controlante	-	(4,095)	-	-	(4,095)	-	(4,095)
Distribución de dividendos en efectivo	-	-	(1,310,124)	-	(1,310,124)	(711,579)	(2,021,703)
Disminución en ORI	-	-	13,051	-	13,051	8,389	21,440
Utilidades realizadas en instrumentos de patrimonio ajustados por 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>	22,281	8,412,685	7,573,912	223,543	16,232,421	9,745,829	25,978,250
Cambio en políticas <sup>(1)</sup>	-	(109,254)	(818,798)	609,156	(318,896)	(181,245)	(500,141)
<b>Saldo al 1 de enero de 2018</b>	22,281	8,303,431	6,755,114	832,699	15,913,525	9,564,584	25,478,109
Emisión de acciones <sup>(2)</sup>	-	-	-	-	-	988,072	988,072
Dilución en Corfiolombiana <sup>(3)</sup>	-	181,579	-	-	181,579	(181,579)	-
Distribución de dividendos en efectivo	-	-	(1,069,489)	-	(1,069,489)	(749,987)	(1,819,476)
Adquisición de interés no controlante	-	(12,674)	-	-	(12,674)	(54,483)	(67,157)
Disminución en ORI	-	-	-	(135,926)	(135,926)	(73,825)	(209,751)
Utilidad neta del período	-	-	2,912,694	-	2,912,694	2,271,857	5,184,551
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	22,281	8,472,336	8,598,319	696,773	17,789,709	11,764,639	29,554,348

(1) Ver nota 2.4, cambios en políticas contables  
(2) Ver nota 1 – Corfiolombiana  
(3) Ver nota 26, interés no controlante.  
Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

**Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez**  
Presidente

**María Edith González Flórez**  
Contador  
T.P. 13083-T

**Diana Alexandra Rozo Muñoz**  
Revisor Fiscal  
T.P. 120741-T  
Miembro de KPMG S.A.S.  
(Véase mi informe del 5 de marzo de 2019)

**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 2018 y 2017**  
**(Expresados en millones de pesos colombianos)**

	Notas	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017 <sup>(*)</sup>
		Ps.	Ps.
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Utilidad antes de impuesto a las ganancias		7,334,141	5,332,765
<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	15	478,606	463,894
Amortización de activos intangibles		478,568	437,819
Deterioro de cartera de créditos y cuentas por cobrar, neto	4	4,171,801	3,923,570
Ingresos netos por intereses		(10,871,795)	(10,048,046)
Dividendos causados	30	(71,487)	(50,439)
Deterioro de Inversiones en asociadas	14	111,783	140,691
Utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta		(14,862)	(6,611)
Utilidad en venta de propiedad planta y equipo	15	(347,510)	(53,080)
Utilidad en acuerdos de contratos de concesión		(3,181,620)	(209,936)
Pérdida en venta de inversiones, neto		12,284	2,188
Concesiones dadas de baja		1,136	2,875
Deterioro de activos tangibles	15	5,701	4,832
Pérdida (Ganancia) neta por diferencias en cambio de moneda extranjera		258,353	(108,902)
Participación en utilidades netas de inversiones en empresas asociadas y negocios conjuntos, neto de impuestos	14	(197,715)	(171,964)
<b>Valor razonable ajustado sobre:</b>			
Derivados en instrumentos de cobertura		(427,208)	(164,920)
Cambio en activos no corrientes mantenidos para la venta	13	25,136	37,818
Propiedades de inversión	15	(39,415)	(46,675)
Activos biológicos	15	(20,606)	(13,503)
<b>Variación neta en activos y pasivos operacionales</b>			
Activos financieros a valor razonable		709,398	2,332,448
Cuentas por cobrar		(630,394)	(805,024)
Instrumentos derivados de cobertura		219,406	49,586
Otros activos		13,710	58,295
Otros pasivos, provisiones		2,757,733	189,419
Beneficios a empleados		42,617	54,110
Cartera de créditos		(8,245,223)	(14,511,561)
Depósitos de clientes		3,965,382	11,460,395
Préstamos interbancarios y fondos interbancarios		1,712,600	(1,461,985)
Obligaciones con entidades de fomento		(680)	(2,229)
Obligaciones financieras		1,482,124	514,474
<b>Intereses recibidos</b>		<b>17,602,454</b>	<b>18,124,814</b>
<b>Intereses pagados</b>		<b>(7,135,811)</b>	<b>(8,326,553)</b>
<b>Impuesto a las ganancias pagado</b>		<b>(1,467,045)</b>	<b>(1,474,250)</b>
<b>Impuesto a la riqueza y donaciones pagado</b>		<b>-</b>	<b>(99,001)</b>
<b>Efectivo neto provisto utilizado en actividades de operación</b>		<b>Ps. 8,731,562</b>	<b>Ps. 5,575,314</b>

(\*) El Grupo adoptó la NIIF 9 y la NIIF 15 al 1 de enero de 2018. (Ver la Nota 2.4)

**Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez**  
Presidente

**María Edith González Flórez**  
Contador  
T.P. 13083-T

**Diana Alexandra Rozo Muñoz**  
Revisor Fiscal  
T.P. 120741-T  
Miembro de KPMG S.A.S.  
(Véase mi informe del 5 de marzo de 2019)



**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 2018 y 2017**  
**(Expresados en millones de pesos colombianos)**

	Notas	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017 (*)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Adquisición de propiedad, planta y equipo de uso propio y dados en arrendamiento operativo	15	(548,984)	(478,404)
Adquisición de propiedades de inversión	15	(54,405)	(75,817)
Capitalización de costos de activos biológicos	15	(20,900)	(24,409)
Capitalización de activos intangibles en contratos de concesión		(465,273)	(610,908)
Adquisición de otros activos intangibles		(389,151)	(268,752)
Aumento de inversiones a valor razonable con cambios en el ORI		(1,945,139)	-
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo de uso propio	15	56,346	122,757
Producto de la venta de propiedades de inversión	15	80,854	28,384
Producto de la venta de activos biológicos	15	32,239	25,067
Producto de la venta de activos no corrientes mantenidos para la venta		66,657	85,471
Compra de inversiones a costo amortizado		(3,887,773)	(8,712,305)
Producto de la redención de activos financieros de inversión a costo amortizado		3,810,438	5,731,130
Dividendos recibidos		206,549	174,687
Desconsolidación de entidades		11,238	-
Adquisición de compañías controladas		-	44,620
<b>Efectivo neto usado en las actividades de inversión</b>		<b>(3,047,304)</b>	<b>(3,958,479)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>			
Dividendos pagados a intereses controlantes		(1,128,535)	(1,307,525)
Dividendos pagados a intereses no controlantes	26	(745,932)	(768,769)
Emisión de bonos en circulación		1,095,892	4,548,108
Pago de bonos en circulación		(1,139,897)	(3,913,694)
Emisión y capitalización en efectivo	26	988,072	-
Adquisición interés no controlante		(67,157)	(4,095)
<b>Efectivo neto usado por las actividades de financiación</b>		<b>(997,557)</b>	<b>(1,445,975)</b>
<b>Efecto de la diferencia en cambio sobre el efectivo y sus equivalentes</b>		<b>1,377,744</b>	<b>(27,026)</b>
<b>Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>6,064,445</b>	<b>143,834</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año</b>	7	<b>22,336,838</b>	<b>22,193,004</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	7	<b>Ps. 28,401,283 Ps.</b>	<b>22,336,838</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.  
 (\*) El Grupo adoptó la NIIF 9 y la NIIF 15 al 1 de enero de 2018. (Ver la Nota 2.4)

## NOTA 1 - ENTIDAD REPORTANTE

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. (en adelante, la “Compañía”, “El Grupo” 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.

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.

Al preparar el estado financiero consolidado, Grupo Aval Acciones y Valores S.A. consolida directamente con las siguientes entidades:

### Banco de Bogotá S.A.

Banco de Bogotá S.A., en el cual Grupo Aval posee el 68.74% del derecho de voto y una participación económica de 68.74% al 31 de diciembre de 2018, 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 2018, el siguiente es el detalle de las subsidiarias más significativas de Banco de Bogotá, que a su vez consolidan en Grupo Aval:

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez  
 Presidente

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

Diana Alexandra Roza Muñoz  
 Revisor Fiscal  
 T.P. 120741-T  
 Miembro de KPMG S.A.S.  
 (Véase mi informe del 5 de marzo de 2019)

Subsidiaria	Actividad Principal	Sede de Operación	Participación en derechos de voto por Grupo Aval	Participación económica de Grupo Aval -como matriz
<b>Principales subsidiarias nacionales directas</b>				
Almaviva S.A. y subsidiarias	Custodia y manejo de mercancías por cuenta de los clientes.	Bogotá, Colombia	95.81%	65.85%
Fiduciaria Bogotá S.A.	Administración de negocios fiduciarios	Bogotá, Colombia	94.99%	65.29%
Porvenir S.A. y subsidiarias	Administración de fondos de pensiones y cesantías.	Bogotá, Colombia	100%	75.67%

Principales subsidiarias del exterior directas del Banco				
Banco de Bogotá Panamá S.A.	Establecimiento bancario.	Panamá, República de Panamá	100%	68.74%
Leasing Bogotá Panamá S.A.	Compañía Holding de BAC Credomatic Inc.	Panamá, República de Panamá	100%	68.74%

Principales subsidiarias con participación indirecta				
BAC Credomatic Inc.	Holder para el manejo de las subsidiarias 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 posee el 72.27%, del derecho de voto y una participación económica de 72.27% al 31 de diciembre de 2018; fue incorporado como una entidad bancaria el 8 de septiembre de 1964, 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 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 2018, el siguiente es el detalle de las subsidiarias más significativas de Banco de Occidente, que a su vez consolidan en Grupo Aval:

Subsidiaria	Actividad Principal	Sede de Operación	Participación en derechos de voto por Grupo Aval	Participación económica de Grupo Aval -como matriz
Banco de Occidente (Panamá), S.A.	Establecimiento bancario.	Panamá, República de Panamá	95.00%	68.66%
Fiduciaria de Occidente S.A.	Administración de negocios fiduciarios.	Bogotá, Colombia	99.99%	70.76%
Occidental Bank Barbados Ltd.	Establecimiento bancario.	Barbados	100%	72.27%

## Banco Popular S.A.

Banco Popular S.A., en el cual Grupo Aval posee el 93.74%, del derecho de voto y una participación económica de 93.74% al 31 de diciembre de 2018, fue incorporado como una entidad bancaria el 5 de julio de 1950; mediante Resolución número 3140 del 24 de septiembre de 1993 la Superintendencia Financiera de Colombia le renovó con carácter definitivo su permiso de funcionamiento. 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 2018, el siguiente es el detalle de las subsidiarias más significativas de Banco Popular, que a su vez consolidan en Grupo Aval:

Subsidiaria	Actividad Principal	Sede de Operación	Participación en derechos de voto por Grupo Aval	Participación económica de Grupo Aval -como matriz
Alpopular S.A.	Depósito, conservación, custodia y distribución de mercancías y productos de procedencia nacional y extranjera.	Bogotá, Colombia	71.10%	66.65%
Fiduciaria Popular S.A.	Administración de negocios fiduciarios.	Bogotá, Colombia	94.85%	88.91%

## Banco Comercial AV Villas S.A.

Banco Comercial AV Villas S.A., en el cual Grupo Aval posee el 80.37%, del derecho de voto y una participación económica de 79.87% al 31 de diciembre de 2018, fue incorporado como una entidad bancaria el 24 de noviembre de 1972; mediante Resolución número 3352 del 21 de agosto de 1992 la Superintendencia Financiera de Colombia le renovó con carácter definitivo su permiso de funcionamiento. 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 2018, la siguiente es la subsidiaria de Banco Comercial AV Villas S.A., que a su vez consolida en Grupo Aval:

Subsidiaria	Actividad Principal	Sede de Operación	Participación en derechos de voto por Grupo Aval	Participación económica de Grupo Aval - como matriz
A Toda Hora S.A. ATH	Servicios de canales electrónicos.	Bogotá, Colombia	100%	78.90%

## Corporación Financiera Colombiana S.A. - Corficolombiana S.A.

Corficolombiana S.A., en el cual Grupo Aval posee el 52.96%, del derecho de voto y una participación económica de 38.25% al 31 de diciembre de 2018; 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 gestión activa de un portafolio de acciones a través de inversiones controladas y no controladas en sectores estratégicos que incluyen infraestructura, energía y gas, agricultura y hoteles.



Al 31 de diciembre de 2018, el siguiente es el detalle de las subsidiarias más significativas de Corficolombiana, que a su vez consolidan en:

Subsidiaria	Actividad Principal	Sede de Operación	Participación en derechos de voto por Grupo Aval	Participación económica de Grupo Aval -como matriz
<b>Principales subsidiarias nacionales directas</b>				
Casa de Bolsa S.A.	Intermediación de valores y administración de fondos de valores.	Bogotá, Colombia	97.30%	61.18%
Colombiana de Licitaciones y Concesiones S.A.S.	Proyectos de infraestructura.	Bogotá, Colombia	100%	38.25%
Concesionaria Nueva Vía Al Mar S.A.S.	Proyectos de infraestructura.	Cali, Colombia	100%	38.25%
Concesionaria Vial Del Pacifico S.A.S.	Proyectos de infraestructura.	Sabaneta, Antioquia	89.90%	34.38%
Estudios y Proyectos del Sol S.A.S.	Proyectos de infraestructura.	Bogotá, Colombia	100%	38.25%
Estudios, Proyectos e Inversiones de los Andes S.A.	Proyectos de infraestructura.	Bogotá, Colombia	99.98%	38.24%
Fiduciaria Corficolombiana S.A.	Administración de negocios fiduciarios.	Bogotá, Colombia	100%	38.25%
Hoteles Estelar S.A.	Construcción, operación de hoteles, propios o de terceros, en el país y en el exterior.	Bogotá, Colombia	84.96%	32.49%
Leasing Corficolombiana S.A.	Operaciones propias de una compañía de financiamiento.	Bogotá, Colombia	100%	38.25%
Organización Pajonales S.A.	Inversiones o promoción de empresas agrícolas, ganaderas, forestales, agroindustriales.	Bogotá, Colombia	99.35%	38.00%
Plantaciones Unipalma de los Llanos S.A.	Cultivo, producción y venta de productos derivados de la palma africana.	Bogotá, Colombia	54.53%	20.86%
Promigas S.A. E.S.P.	Transporte y distribución de gas natural.	Barranquilla, Colombia	50.88%	19.46%
Proyecto de Infraestructura S.A.-Pisa	Proyectos de infraestructura.	Cali, Colombia	88.25%	33.75%

El 5 de septiembre de 2018, Corficolombiana realizó una emisión de 40,000,000 acciones ordinarias y 1,529,542 de acciones preferentes sin derecho a voto. El monto total de dicha emisión ascendió a Ps. 988,072 millones. Ni Grupo Aval ni sus subsidiarias ejercieron el derecho de suscripción preferente de las acciones ordinarias. Producto de esta decisión, la participación de Grupo Aval en Corficolombiana se diluyó de la siguiente manera:

	Participación en derecho de voto por Grupo Aval	Participación económica de Grupo Aval -como matriz
Antes de la suscripción	62.42%	44.79%
Después de la suscripción	52.96%	38.25%

Grupo Aval transfirió su derecho de suscripción preferencial a todos sus accionistas.

## Grupo Aval Limited

Grupo Aval Limited, filial 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 Ugland 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, filial 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 Ugland House, South Church Street, George Town, Grand Cayman KY1-1104.

Salvo lo informado en el presente documento, al 31 de diciembre de 2018, no se presentaron cambios importantes en la participación accionaria de Grupo Aval en sus subsidiarias en comparación con el 31 de diciembre de 2017.

## Otras disposiciones

Las compañías que integran Grupo Aval en Colombia están sujetas a las siguientes restricciones para transferir ganancias o realizar transacciones, de acuerdo con los requisitos legales en Colombia:

- Antes de distribuir cualquier dividendo a sus accionistas, las filiales de Grupo Aval en Colombia deben asignar el 10% de sus ganancias hasta que la reserva legal sea igual al 50% del capital pagado.
- Los establecimientos de crédito en Colombia controlados por Grupo Aval no pueden otorgar préstamos a sus accionistas que excedan el 10% de su capital regulatorio si el préstamo no está

garantizado o el 25% (de su patrimonio técnico - según las reglas de la Superintendencia Financiera) si se otorga tal préstamo con una garantía aceptable. Existe una excepción a esta norma que amplía el cupo máximo hasta el 25% (sin garantía) cuando se trate de préstamos a proyectos de infraestructura 4G.

- De conformidad con el artículo 2.1.2.1.8 del Decreto 2555 de 2010, los bancos en Colombia tienen un límite de préstamo del 30% de su capital regulatorio con respecto a los préstamos otorgados a entidades financieras.

Las subsidiarias extranjeras de BAC Credomatic Inc. no tienen ninguna restricción para transferir dividendos a la empresa matriz, excepto por la reserva legal mencionada anteriormente. Las operaciones de préstamo en general tienen restricciones similares a las de los bancos en Colombia, descritas anteriormente.

Grupo Aval y sus subsidiarias no tienen restricciones significativas en su capacidad para acceder o usar sus activos y liquidar sus pasivos que no sean los resultantes de los marcos de supervisión dentro de los cuales operan las subsidiarias bancarias. Los marcos de supervisión requieren que las subsidiarias bancarias mantengan ciertos niveles de capital regulatorio (ver nota 4.6) y activos líquidos (vea la nota 4.5), limitar su exposición a otras partes del Grupo Aval y subsidiarias, y cumplir con otras relaciones / indicadores.

## NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros anuales consolidados 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) y establecidas en la ley 1314 de 2009, reglamentadas en el anexo del Decreto 2420 de 2015, modificadas por el Decreto 2496 de 2015, el Decreto 2131 de 2016, el Decreto 2170 de 2017, y el Decreto 2483 de 2018 emitidos por el Gobierno Nacional.

De acuerdo con la legislación Colombiana, la Compañía debe preparar estados financieros separados y consolidados y se presentan a la Asamblea de Accionistas para su aprobación. La base para la distribución de dividendos y otras apropiaciones son los estados financieros separados.

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre 2018 y 2017, se presentan a continuación:

## 2.1. Bases de preparación de los estados financieros consolidados

### a) Presentación de estados financieros consolidados

Los estados financieros consolidados 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. Los estados financieros de las subsidiarias son incluidos en los estados financieros consolidados del Grupo a partir de la fecha en la que este adquiere el control hasta el momento en que lo pierde.

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 se procede con la eliminación de las transacciones recíprocas, utilidades no realizadas que surjan de transacciones

entre ellas, excepto la diferencia en cambio e impuestos que no son sujetos a eliminación. 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 mensual; y
- Las cuentas del patrimonio a las tasas de cambio históricas, con excepción de las cuentas de Otros Resultados Integrales (“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 compañías asociadas son aquellas entidades donde no se tiene control pero el Grupo sí posee una influencia significativa y se contabilizan por el método de participación patrimonial. Se presentan en los estados financieros como “inversiones en asociadas y negocios conjuntos” (ver nota 2.1.d) 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 los activos netos de la participada de manera proporcional a la participación del Grupo. 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”.

Los dividendos recibidos de asociadas y de negocios conjuntos son reconocidos como un menor valor de la inversión.

Cuando la participación en las pérdidas en una inversión en asociada es igual o superior a su participación en la entidad, incluyendo cualquier otra cuenta por cobrar a largo plazo no garantizada, Grupo Aval no reconoce pérdidas adicionales, a menos que haya incurrido en obligaciones o realizando pagos en nombre de otra entidad.

Las ganancias no realizadas en las transacciones entre Grupo Aval y sus asociadas se eliminan en la medida en que el Grupo Aval tenga participación en estas entidades. Las pérdidas no realizadas también se eliminan a menos que la transacción proporcione evidencia de un deterioro del activo transferido.

Las políticas contables de las inversiones en asociadas se modificarán cuando fuere necesario para garantizar la unificación con políticas adoptadas por Grupo Aval.

El valor reconocido por las inversiones en asociadas está sujeto a una prueba de deterioro.

### d) Acuerdos conjuntos

Un acuerdo conjunto es aquel en dos o más partes tienen el control conjunto del acuerdo. 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 14).

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.

## 2.2. Moneda funcional y de presentación

Considerando que la mayoría de la operación, generación y uso del efectivo se realiza en pesos colombianos, se establece que el peso colombiano es la moneda que representa con mayor fidelidad el entorno económico de Grupo Aval, tanto para los estados financieros consolidados como para la matriz. Las subsidiarias extranjeras tienen monedas funcionales diferentes al peso, las cuales son convertidas a pesos colombianos para efectos de presentación, la principal moneda manejada por estas subsidiarias extranjeras es el dólar estadounidense.

## 2.3. Transacciones en moneda extranjera

Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras se convierten a la moneda funcional utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de reporte. Los activos y pasivos no monetarios denominados en monedas extranjeras en términos de costos históricos se miden utilizando el tipo de cambio en la fecha de la transacción. Los instrumentos financieros medidos a valor razonable se convierten utilizando el tipo de cambio de la fecha en que se determinó el valor razonable. Las ganancias o pérdidas resultantes del proceso de conversión se reconocen en resultados. Cuando los pasivos financieros sirvan como instrumento de cobertura para una inversión en operaciones en el extranjero, el efecto se registrará en el patrimonio en el Otro Resultado Integral.

## 2.4. Cambio en políticas contables

La siguiente tabla resume el impacto, neto de impuestos, de la transición a la NIIF 15 y NIIF 9 y el cambio escenario en el estado de situación financiera al 1 de enero de 2018.

	Referencia	Impacto de la adopción al 1 de enero de 2018
NIIF 15 Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes	A	391,281
NIIF 9 Instrumentos financieros	B	(857,865)
Cambio escenarios	C	(33,557)
<b>Impacto neto al 1 de enero de 2018</b>	<b>Ps.</b>	<b>(500,141)</b>

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

Grupo Aval ha adoptado la NIIF 15 utilizando el método retroactivo con efecto acumulado, con efecto de aplicación reconocido al 1 de enero de 2018 (de forma prospectiva siendo fecha inicial de la aplicación). De esta forma, no se realizó la reexpresión de los saldos presentados por el año 2017. La información para el año 2017 es presentada como originalmente se reportó bajo NIC 18 Ingresos, NIC 11 Contratos de Construcción CINIIF 12 Acuerdos de Concesiones de Servicios y sus interpretaciones.

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

		Impacto de la adopción de NIIF 15 al 1 de enero de 2018
<b>Servicios de operación y construcción concesiones (i)</b>		
Comisiones relacionadas con el fondeo		12,744
Pasivos relacionados con obligaciones contractuales		(531,804)
Activos financieros (ver nota 16)		450,878
Activos intangibles (ver nota 16)		619,949
Impuesto diferido asociado a concesiones		(181,680)
		<b>370,087</b>
<b>Programas de fidelización (ii)</b>		
Programas de fidelización de clientes	Ps.	32,232
Impuesto diferido asociado a programas de fidelización de clientes		(11,038)
		<b>21,194</b>
<b>Impacto neto al 1 de enero de 2018</b>	<b>Ps.</b>	<b>391,281</b>

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

## i. Servicios de operación y construcción (Concesiones)

La NIIF 15 (ver nota 2.28 - reconocimiento del ingreso) incorporó elementos tales como: a) identificación de obligaciones de desempeño, b) determinación de las tasas de interés de componentes financieros significativos, c) distribución del ingreso entre las obligaciones de desempeño, y d) determinación de los métodos para medir el progreso de las obligaciones de desempeño que se cumplen a lo largo del tiempo.

El impacto se deriva de: a) el cambio en las tasas de descuento aplicadas en la determinación de los componentes significativos de financiamiento que se adaptaron directamente a las características de la contraparte de los acuerdos (Gobierno), b) los montos de los ingresos asignados a las diferentes obligaciones de desempeño identificadas en los contratos de concesión (principalmente construcción, operación y mantenimiento) y c) cambios en las metodologías para medir el progreso de las obligaciones de desempeño que se cumplen a lo largo del tiempo o en un punto del tiempo.

### ii. Programas de fidelización de clientes

Según la NIC 18, los ingresos se asignaron entre los programas de fidelización y el producto o servicio utilizando el método del valor residual. Es decir, parte de la consideración se asignó al programa de lealtad en función del valor razonable de los puntos de fidelización. El resto de la consideración se asignó al producto o servicio. Bajo la NIIF 15, una proporción menor de la consideración es asignada al programa de lealtad. Por lo tanto, para los puntos de fidelización de los clientes, se difieren menos ingresos según la NIIF 15 que bajo la NIC 18.

## B. NIIF 9 Instrumentos Financieros

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

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

	Referencia	Impacto de la adopción de NIIF 9 al 1 de enero de 2018
Reconocimiento de la valoración por cambios en clasificación	i.	(37,128)
Reconocimiento de pérdidas esperadas bajo NIIF 9	ii.	(1,202,554)
Impuesto relacionado		381,817
<b>Impacto al 1 de enero de 2018</b>	<b>Ps.</b>	<b>(857,865)</b>

Los detalles de las nuevas políticas contables significativas y la naturaleza y el efecto de los cambios en las políticas contables que resultaron de la adopción de la NIIF 9 fueron aplicados de forma retroactiva con excepciones. Grupo Aval tomó la excepción de no reexpresar la información comparativa de períodos anteriores con respecto a los requerimientos de clasificación y medición (incluyendo deterioro). Las diferencias en los saldos en libros de los activos y pasivos financieros que resultaron de la adopción de NIIF 9 fueron reconocidos en utilidades retenidas y otros resultados integrales al 1 de enero de 2018. De esta forma la información presentada por 2017 no refleja los requerimientos de NIIF 9 (versión 2014), sino los de NIIF 9 (versión 2012 para medición y clasificación) y NIC 39 (para deterioro).

## i. Clasificación y medición de los activos y pasivos financieros

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

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

La NIIF 9 (versión 2014) contempla la inclusión del activo financiero medido a Valor Razonable con Cambios en Otro Resultado Integral (“VRORI”), y mantiene las clasificaciones a Valor Razonable a través de Pérdidas y Ganancias (“VRPYG”) y Costo Amortizado.

#### Activos financieros

	Clasificación original bajo NIIF 9 (versión 2012)	Nueva clasificación bajo NIIF 9 (versión 2014)	Monto original bajo NIIF 9 (versión 2012)	Remediación	Nuevo monto bajo NIIF 9 (versión 2014)
Efectivo y equivalentes de efectivo	Costo amortizado	Costo amortizado	Ps. 22,336,838	Ps. -	Ps. 22,336,838
Instrumentos de deuda		Costo amortizado		(37,128)	2,899,039
		VRPYG	10,061,747	-	23,642
		VRORI		-	7,101,335
		Costo amortizado		-	-
	VRPYG	VRPYG	13,315,686	-	2,635,150
		VRORI		-	10,680,536
Inversiones en instrumentos de patrimonio		VRPYG		-	-
	VRPYG	VRORI	2,149,159	-	2,149,159
		VRPYG		-	-
	VRORI	VRORI	926,285	-	926,285
Instrumentos derivados	VRPYG	VRPYG	383,653	-	383,653
Cartera de créditos		Costo amortizado		-	166,372,172
	Costo amortizado	VRPYG	166,372,776	-	604
Otras cuentas por cobrar	Costo amortizado	Costo amortizado	4,466,134	-	4,466,134
	VRPYG	VRPYG	2,282,611	-	2,282,611
<b>Total, activos financieros</b>			<b>Ps. 222,294,889</b>	<b>(37,128)</b>	<b>Ps. 222,257,158</b>

#### Pasivos financieros

	Clasificación original bajo NIIF 9 (versión 2012)	Nueva clasificación bajo NIIF 9 (versión 2014)	Monto original bajo NIIF 9 (versión 2012)	Remediación	Nuevo monto bajo NIIF 9 (versión 2014)
Depósitos de clientes	Costo amortizado	Costo amortizado	Ps. 154,885,224	Ps. -	Ps. 154,885,224
Obligaciones financieras	Costo amortizado	Costo amortizado	45,276,036	-	45,276,036
Derivados de negociación	Costo amortizado	Costo amortizado	298,665	-	298,665
Derivados de cobertura	VRPYG	VRPYG	13,464	-	13,464
<b>Total, pasivos financieros</b>			<b>Ps. 200,473,389</b>	<b>Ps. -</b>	<b>Ps. 200,473,389</b>

## ii. Deterioro de activos financieros

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

Para los activos en el alcance del modelo de deterioro según la NIIF 9, se espera un incremento y mayor volatilidad de las pérdidas por deterioro. Grupo Aval ha determinado que la aplicación de los requerimientos de deterioro de la NIIF 9 al 1 de enero de 2018 resulta en un deterioro adicional asignado de la siguiente manera.

<b>Pérdidas por deterioro reconocidas a 31 de diciembre de 2017 bajo NIC 39</b>	<b>Ps.</b>	<b>(5,875,018)</b>
Deterioro adicional reconocido el 1 de enero de 2018 sobre:		
Cartera de créditos		(1,163,009)
Contratos contingentes		(16,217)
Otras cuentas por cobrar		(18,907)
Impacto en método de participación		(3,691)
Inversiones de renta fija		(672)
Otros activos financieros		(58)
<b>Pérdidas por deterioro reconocidas al 1 de enero de 2018 bajo NIIF 9</b>	<b>Ps.</b>	<b>(7,077,572)</b>

El reconocimiento de las Pérdidas Crediticias Esperadas (“PCE”) según la NIIF 9 para los títulos de deuda a VRORI impacta en la misma magnitud tanto en el ORI como a las ganancias retenidas, con un impacto en el neto del patrimonio de cero. La tabla a continuación detalla el impacto en ganancias retenidas por deterioro:

<b>Pérdidas por deterioro reconocidas a 31 de diciembre de 2017 bajo NIC 39</b>	<b>Ps.</b>	<b>(71,708)</b>
Deterioro adicional reconocido el 1 de enero de 2018 sobre:		
Inversiones de renta fija VRORI		(56,198)
<b>Pérdidas por deterioro reconocidas al 1 de enero de 2018 bajo NIIF 9</b>	<b>Ps.</b>	<b>(127,906)</b>

Ver información adicional sobre como Grupo Aval mide las provisiones por deterioro se detalla en la Nota 4 (4.1)

### iii. Contabilidad de cobertura

Para la aplicación inicial de la NIIF 9 referente a contabilidad de coberturas, el IASB permite optar entre aplicar los requerimientos contenidos en la NIIF 9 o continuar aplicando

los requerimientos existentes en la NIC 39 para todos los instrumentos financieros designados en una relación de coberturas, hasta no completarse el proyecto de contabilidad para macro-coberturas. Dado lo anterior, Grupo Aval ha elegido continuar con la contabilidad de coberturas bajo lo establecido en la NIC 39.

## iv. Transición

Se han aplicado los cambios en las políticas contables resultantes de la adopción de la NIIF 9 retroactivamente con excepción:

- Grupo Aval ha tomado una excepción para no reexpresar la información comparativa de períodos anteriores con respecto de los requisitos de clasificación y medición (incluido el deterioro). Diferencias en los valores en libros de los activos financieros y pasivos financieros resultantes de la adopción de la NIIF 9 se reconocen en las reservas y resultados acumulados a partir del 1 de enero de 2018. En consecuencia, la información presentada para 2017 no refleja los requisitos de la NIIF 9 (2014), si no refleja los de la NIC 39 y NIIF 9 (2012).

- Las siguientes evaluaciones se han realizado sobre la base de los hechos y circunstancias que existían en la fecha de la aplicación inicial.

o La determinación del modelo de negocio dentro del cual se mantiene un activo financiero.

o La designación y revocación de designaciones anteriores de ciertos activos financieros y pasivos financieros medidos a VRPYG.

o La designación de ciertas inversiones en instrumentos de patrimonio no mantenidos para negociar como a VRORI.

o Si una inversión en un título de deuda tenía un riesgo crediticio bajo a la fecha de la aplicación inicial de la NIIF 9, entonces Grupo Aval ha asumido que el riesgo de crédito sobre el activo no ha aumentado significativamente desde su reconocimiento inicial.



## C. Cambio escenarios

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

- a) Recalculo de los beneficios a empleados teniendo en cuenta lo establecido en la NIC 19.
- b) Reclasificación patrimonial de la provisión de cartera entre las cuentas de ORI y utilidades retenidas, de acuerdo con lo establecido NIIF 9.
- c) Impuestos relacionados con los anteriores literales.

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

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

## 2.5. Activos y pasivos financieros

### i. Reconocimiento y medición inicial

Grupo Aval reconoce inicialmente préstamos y anticipos, depósitos, títulos de deuda emitidos y pasivos subordinados en la fecha en que se originan. Todos los demás instrumentos financieros (incluidas las compras y ventas regulares de activos financieros) se reconocen en la fecha de negociación, que es la fecha en que Grupo Aval tiene el derecho de las disposiciones contractuales del instrumento.

Un activo financiero o un pasivo financiero se mide inicialmente al valor razonable. A los que no sean designados a Valor Razonable a través de Pérdidas y Ganancias ("VRPYG"), se le adicionan en el valor razonable inicial los costos de transacción que son directamente atribuibles a su adquisición o emisión.

## ii. Clasificación

### Política aplicable después del 1 de enero de 2018

En el reconocimiento inicial, un activo financiero se clasifica como: costo amortizado, valor razonable a través del ORI ("VRORI") o VRPYG.

Un activo financiero se mide al costo amortizado si cumple con las dos condiciones siguientes y no está designado como a VRPYG:

- El activo se clasifica dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener activos para recaudar flujos de efectivo contractuales; y
- Los términos contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el monto remanente del principal.

Un instrumento de deuda se mide a VRORI solo si cumple con las dos condiciones siguientes y no está designado como a VRPYG:

- El activo se clasifica dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es el recaudo flujos de efectivo contractuales y la venta de activos financieros; y
- Los términos contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el monto remanente del principal.

En el reconocimiento inicial de una inversión de patrimonio que no se mantiene para negociar, Grupo Aval puede elegir irrevocablemente presentar los cambios posteriores en el valor razonable en ORI. Esta elección se realiza sobre una base de inversión por inversión.

Todos los demás activos financieros se clasifican como medidos a VRPYG.

### Evaluación del modelo de negocio

Grupo Aval realiza una evaluación del objetivo del modelo de negocio que incluye:

- Las políticas y los objetivos establecidos para el portafolio y el funcionamiento de esas políticas;
- Cómo se evalúa y se reporta el desempeño del portafolio a la administración de Grupo Aval;
- Los riesgos que afectan el desempeño del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos dentro de ese modelo de negocio) y cómo se gestionan esos riesgos; y
- La frecuencia, el volumen y el calendario de ventas en períodos anteriores, las razones de dichas ventas y sus expectativas sobre la actividad futura de ventas. Sin embargo, la información sobre la actividad de ventas no se considera de forma aislada, sino como parte de una evaluación general de cómo se logra el objetivo declarado de Grupo Aval para administrar los activos financieros y cómo se realizan los flujos de efectivo.

Los activos financieros que se mantienen para negociación y cuyo desempeño se evalúa sobre la base del valor razonable se miden en VRPYG, dado que no se mantienen para recopilar flujos de efectivo contractuales ni para retener los flujos de efectivo contractuales y para vender activos financieros.

Los activos se administran a nivel de portafolio en línea con el modelo de negocio definido.

### Evaluación si los flujos de caja contractuales son solamente pagos de principal e intereses (SPPI)

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;
- Cláusulas de apalancamiento;
- Términos de pago anticipado y extensión;
- Términos y condiciones que limitan al Grupo para obtener flujos de caja de activos específicos; y
- Características que modifican las consideraciones para el valor del dinero en el tiempo.

Las tasas de interés sobre ciertos créditos de consumo y comerciales son indexadas a tasas de interés variables que son establecidas a discreción del Grupo. Las tasas de interés variable son generalmente establecidas en Colombia indexadas a la DTF (DTF publicada por el Banco de la República) y la IBR (Indicador Bancario de Referencia publicada por el Banco de la República), y en otros países de acuerdo con las prácticas locales, más ciertos puntos discretionales 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.

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 prepago sustancialmente representa el monto contractual más los intereses acumulados contractualmente pero no pagados (lo cual puede incluir una compensación razonable por la terminación anticipada), y el valor razonable de la característica de prepago es insignificante en su reconocimiento inicial.

### Política aplicable antes del 1 de enero de 2018

Grupo Aval clasificó 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 6).

### iii. Reclasificaciones

Los activos financieros no se reclasifican después de su reconocimiento inicial, excepto en el período posterior a que las entidades de Grupo Aval modifiquen su modelo de negocio para administrar los activos financieros.

### iv. 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.

### v. Activos financieros reestructurados con problemas de recaudo

Son activos financieros reestructurados aquellos con problemas de recaudo a cuyo deudor Grupo Aval y sus 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.

### vi. Compensación de instrumentos

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto es reportado en el estado consolidado de situación financiera, cuando existe el derecho legal 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.

Los ingresos y gastos se presentan netos solo cuando las NIIF lo permitan o para ingresos y gastos que surjan de transacciones similares como en la actividad de negociación de Grupo Aval.

### vii. 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 de nivel 3.

### viii. Contratos de recompra y acuerdos repo

Las compras de instrumentos financieros en virtud de un acuerdo obligatorio de reventa se miden a valor razonable y se reconocen como activos en el estado consolidado de situación financiera como préstamos y cuentas por cobrar a entidades de crédito.

El exceso de los precios de compra sobre los precios de reventa se reconoce como ingresos por intereses durante el plazo contractual.

Las ventas de instrumentos financieros en virtud de un acuerdo obligatorio de recompra se miden a valor razonable y se reconocen como pasivos en el estado consolidado de situación financiera en Depósitos del Banco Central - Contratos de recompra, Depósitos de entidades de crédito - Contratos de recompra o Depósitos de clientes - Contratos de recompra.

El exceso de los precios de venta sobre los precios de recompra se reconoce como gasto por intereses durante el plazo contractual.

Antes del 1 de enero de 2018, los intereses retenidos se clasificaron principalmente como a valor razonable.

### ix. Deterioro

#### Política aplicable después del 1 de enero de 2018

Grupo Aval reconoce las provisiones para pérdidas por Pérdida Crediticia Esperada ("PCE") en los siguientes instrumentos financieros que no se miden a VRPYG:

- Instrumentos de deuda;
- Préstamos y arrendamientos por cobrar;

- Contratos de garantía financiera emitidos;
- Compromisos de préstamo emitidos; y
- Otras cuentas por cobrar.

No se reconoce ninguna pérdida por deterioro en las inversiones de patrimonio.

Grupo Aval mide las provisiones para pérdidas en una cantidad igual a la PCE por la vida del instrumento (Etapa 2), excepto en los siguientes casos, para las cuales se miden como PCE de 12 meses (Etapa 1):

- Títulos de inversión de deuda en los que se determina un bajo riesgo crediticio en la fecha de reporte; y
- Otros instrumentos financieros (que no sean préstamos y cuentas por cobrar por arrendamiento) en los que el riesgo de crédito no haya aumentado significativamente ("SICR") desde su reconocimiento inicial.

Grupo Aval considera que un título de deuda tiene un bajo riesgo crediticio cuando su calificación de riesgo crediticio es equivalente a la definición global de "grado de inversión".

La PCE de 12 meses es la parte de la PCE que resulta de los eventos de incumplimiento en un instrumento financiero que son posibles dentro de los 12 meses posteriores a la fecha del informe.

#### Medición de PCE

Las PCE son ponderadas por probabilidad de pérdidas crediticias y se miden de la siguiente manera:

- Activos financieros que no tienen deterioro crediticio en la fecha de reporte: una PCE de 12 meses (Etapa 1) para activos financieros para los cuales el riesgo de crédito no ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial, y PCE de vida del instrumento (Etapa 2) para activos financieros con un aumento significativo en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial;
- Activos financieros con deterioro crediticio en la fecha de reporte (Etapa 3): la diferencia entre el valor en libros bruto y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados o

la diferencia entre el valor en libros bruto y la recuperación estimada teniendo en cuenta las garantías y las valoraciones correspondientes;

- Compromisos de préstamos no utilizados: el valor presente de la diferencia entre los flujos de efectivo contractuales adeudados a Grupo Aval si el compromiso se utiliza y los flujos de efectivo que Grupo Aval espera recibir; y
- Contratos de garantía financiera: los pagos esperados para reembolsar al titular menos los montos que Grupo Aval espera recuperar.

Véase también la Nota 4 (4.1).

#### Activos financieros modificados

Si las condiciones de un activo financiero se renegocian o modifican o un activo financiero existente se reemplaza por uno nuevo debido a las dificultades financieras del prestatario, se evalúa si el activo financiero se debe dar de baja (ver (iv)) y la PCE se mide de la siguiente manera:

- Si no se espera que la reestructuración resulte en la baja del activo existente, los flujos de efectivo esperados que surgen del activo financiero modificado se incluyen en el cálculo de los déficits de efectivo del activo existente (ver Nota 4 (4.1.1)).
- Si se espera que la reestructuración resulte en la baja del activo existente, entonces el valor razonable esperado del nuevo activo se trata como el flujo de efectivo final del activo financiero existente en el momento de su baja. Esta cantidad se incluye en el cálculo de los déficits de efectivo del activo financiero existente que se descuentan desde la fecha esperada de baja hasta la fecha de reporte utilizando la tasa de interés efectiva original del activo financiero existente.

#### Activos financieros deteriorados

En cada fecha de reporte, Grupo Aval evalúa si los activos financieros contabilizados al costo amortizado y los activos financieros de deuda contabilizados a VRORI tienen deterioro crediticio. Un activo financiero tiene "deterioro crediticio" cuando se han producido uno o más eventos que tienen un impacto perjudicial en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

La evidencia de que un activo financiero tiene deterioro crediticio considera los siguientes datos observables:

- Dificultades financieras significativas del prestatario o emisor;
- Un incumplimiento de contrato, como un incumplimiento o un evento de mora;
- La reestructuración de un préstamo o anticipo por parte del Grupo en términos que las entidades de Grupo Aval no considerarían de otra manera;
- Es probable que el prestatario entre en quiebra u otra reorganización financiera; o
- La desaparición de un mercado activo para un título debido a dificultades financieras.

Un préstamo que ha sido renegociado debido a un deterioro en la condición del prestatario generalmente se considera como deteriorado a menos que haya evidencia de que el riesgo de no recibir flujos de efectivo contractuales se haya reducido significativamente y no haya otros indicadores de deterioro. Además, los créditos diferentes a hipotecario con mora mayor a 90 días o más, se considera deteriorado.

Al evaluar si una inversión en deuda soberana está deteriorada, Grupo Aval considera los siguientes factores:

- La evaluación de calidad crediticia del mercado reflejada en los rendimientos de los bonos;
- Las evaluaciones de la calidad crediticia de las agencias de calificación;
- La capacidad del país para acceder a los mercados de capitales, para la emisión de nueva deuda; y
- La probabilidad de que la deuda se reestructure y resulte una pérdida para los tenedores ya sea a través de una condonación de deuda voluntaria u obligatoria.

## Presentación de provisión para PCE en el estado de situación financiera

Las provisiones para pérdidas por PCE se presentan en el estado de situación financiera de la siguiente manera para:

- Activos financieros medidos al costo amortizado: se registra como una deducción del valor en libros bruto de los activos;
- Compromisos de préstamos y contratos de garantía financiera: se registra en general, como provisión;
- Cuando un activo financiero incluye tanto un componente utilizado como un componente no utilizado, y Grupo Aval no puede identificar la PCE en el componente de compromiso de préstamo por separado de aquel componente utilizado: se registra una provisión para pérdidas combinada para ambos componentes. El monto combinado se presenta como una deducción del valor en libros bruto del componente usado. Cualquier exceso de la provisión para pérdidas sobre la cantidad bruta del componente disponible se presenta como una provisión; y
- Títulos de deuda medidos a VRORI: no se reconoce una provisión para pérdidas en el estado de situación financiera porque el valor en libros de estos activos es su valor razonable. Sin embargo, la provisión para pérdidas se revela y se reconoce en el ORI.

## Castigos

Los préstamos y títulos de deuda se dan de baja (ya sea parcial o en su totalidad) cuando no hay una perspectiva de recuperación realista. Este es generalmente el caso cuando Grupo Aval determina que el deudor no tiene activos o fuentes de ingresos que puedan generar suficientes flujos de efectivo para reembolsar los montos sujetos a la cancelación.

Las recuperaciones de montos previamente dados de baja se incluyen en “pérdidas por deterioro de instrumentos financieros” en el Estado de Resultados Consolidado.

Los activos financieros que se dan de baja aún podrían estar sujetos a actividades de cumplimiento para cumplir con los procedimientos del Grupo Aval para la recuperación de los montos adeudados.

## Política aplicable antes del 1 de enero de 2018

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 subsidiarias no puedan recuperar todos los montos adeudados 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 sub-cuenta 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.

## 2.6 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen efectivo, depósitos bancarios y otras inversiones a corto plazo con vencimientos originales de tres meses o menos a partir de

la fecha de su adquisición que están sujetos a un riesgo insignificante de cambios en su valor razonable y son utilizados por Grupo Aval en la gestión de sus compromisos a corto plazo.

## 2.7 Activos y pasivos de negociación

Los “activos y pasivos de negociación” son aquellos activos y pasivos que Grupo Aval adquiere o incurre principalmente con el propósito de vender o recomprar en el corto plazo o se mantiene como parte de un portafolio que se administra en conjunto para obtener ganancias a corto plazo o para tomar posiciones. Los activos y pasivos de negociación se reconocen inicialmente y posteriormente se miden a valor razonable en el Estado de situación financiera, con los costos de transacción reconocidos en el Estado de resultados. Todos los cambios en el valor razonable se reconocen como parte de los ingresos netos de negociación en el Estado de Resultados.

## 2.8 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 específica, 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 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 subsidiarias transan en los mercados financieros con contratos forward, contratos de futuros, canjes (“swaps”) y opciones que cumplen con la definición de derivado.

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.

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, como se describe abajo.

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.

A continuación se describe la política aplicable para las coberturas y los derivados implícitos:

(i) 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.

(ii) 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 ORI en el patrimonio.

La ganancia o pérdida en el derivado relacionada con la parte no efectiva de la cobertura o que no corresponde al riesgo cubierto es reconocida inmediatamente en los resultados.

Los valores acumulados en ORI son trasladados a utilidades en el mismo período en el cual la partida cubierta es llevada a resultados.

(iii) 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.

(iv) Derivados implícitos.

#### **Política aplicable a partir del 1 de enero de 2018**

Los derivados pueden estar implícitos en otro acuerdo contractual (un contrato principal). Grupo Aval contabiliza un derivado implícito separado del contrato principal cuando:

- El contrato principal no es un activo dentro del alcance de la NIIF 9;
- El contrato principal no se mide a VRPYG;
- Los términos del derivado implícito cumplirían con la definición de un derivado si estuvieran contenidos en un contrato separado; y
- Las características económicas y los riesgos del derivado implícito no están estrechamente relacionados con las características económicas y los riesgos del contrato principal.

Los derivados implícitos separados se miden a valor razonable, con todos los cambios en el valor razonable reconocidos en resultados a menos que formen parte de una relación de flujo de efectivo calificada o de cobertura de inversión neta. Los derivados implícitos separados se presentan en el estado de situación financiera junto con el contrato principal.

#### **Política aplicable hasta el 31 de diciembre de 2017**

Los derivados pueden estar implícitos en otro acuerdo contractual (un contrato principal). Grupo Aval contabilizó un derivado implícito por separado del contrato principal cuando:

- El contrato principal no se llevó a VRPYG;
- Los términos del derivado implícito habrían cumplido con la definición de un derivado si estuvieran contenidos en un contrato separado; y
- Las características económicas y los riesgos del derivado implícito no estaban estrechamente relacionados con las características económicas y los riesgos del contrato principal.

Los derivados implícitos separados se midieron a valor razonable, con todos los cambios en el valor razonable reconocidos en resultados a menos que formaran parte de una relación de flujo de efectivo calificada o de cobertura de inversión neta. Los derivados implícitos separados se presentaron en el estado de situación financiera junto con el contrato principal.

#### **2.9 Cartera y cuentas por cobrar**

El portafolio de cartera y cuentas por cobrar en el estado de situación financiera incluyen:

- Préstamos y cuentas por cobrar medidos al costo amortizado (ver 2.5 (ii)); inicialmente se miden al valor razonable más los costos de transacción directos incrementales, y posteriormente a su costo amortizado utilizando el método de interés efectivo;
- Arrendamiento financiero por cobrar medidos al costo amortizado (ver 2.5 (ii)).

Cuando Grupo Aval compra un activo financiero y al mismo tiempo firma un acuerdo para revender el activo (o un activo sustancialmente similar) a un precio fijo en una fecha futura (devolución inversa o préstamo de acciones), el acuerdo se contabiliza como un préstamo o anticipo y el activo subyacente no se reconoce en los estados financieros de Grupo Aval.

#### **2.10 Títulos de inversión**

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 de instrumentos financieros a valor razonable” o en la cuenta de ORI por las variaciones en el valor razonable de instrumentos financieros en ORI según la nota 2.5 literal ii) 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.

#### **2.11 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.

## 2.12 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, independientemente 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 provisión 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.

## 2.13 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.

## 2.14 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 subsidiarias mantienen para su uso actual o futuro y que esperan utilizar durante más de un ejercicio.

La propiedad, planta y equipo de uso propio 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, las cuales se deprecian en unidades de producción); 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:

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

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 2.21 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:

- Se utiliza en la elaboración o suministro de productos agrícolas;
- Se espera que produzca durante más de un período; y
- Tiene una probabilidad remota de ser vendida como productos agrícolas, excepto por ventas incidentales de raleos y podas.

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.

## 2.15 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.

## 2.16 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 al arrendatario sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad. Un arrendamiento se clasifica como operativo si no transfiere al arrendatario 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.

### 2.17 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 2.16 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.

Los contratos de arrendamiento que se clasifiquen como financieros 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 gastos incurridos por arrendamiento son reconocidos como parte integral del gasto total por arrendamiento durante el plazo de éste.

En enero 1 de 2019, Grupo Aval adoptará la NIIF 16 que cambiará la contabilidad de los bienes recibidos de manera significativa (ver nota 2.32).

### 2.18 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 resultados 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 2.14 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 la NIC 41.

### 2.19 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 se considera como un activo con vida útil indefinida y no es amortizada posteriormente. 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 2.22 de deterioro).

### 2.20 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. 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.

## 2.21 Derechos en contratos de concesión

Los acuerdos de concesión son aquellos en los cuales ciertas subsidiarias de Grupo Aval se comprometen con el Estado 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, 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, 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 avance 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 puede registrar 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, 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.

## 2.22 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 reserva 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, si no se ha reconocido un deterioro sobre el mismo.

## 2.23 Beneficios a empleados

De acuerdo con las normas laborales, dichos beneficios corresponden a los salarios, primas legales y extralegales, vacaciones, cesantías y aportes parafiscales a entidades del Estado. Dichos beneficios se acumulan por el sistema de causación con cargo a resultados.

### a) Beneficios de corto plazo

De acuerdo con las normas laborales, dichos beneficios corresponden a los salarios, primas legales y extralegales, vacaciones, cesantías y aportes parafiscales a entidades del Estado, 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 los supuestos 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 los supuestos actuariales son registradas en el patrimonio en la cuenta de 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 reestructuración 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 los supuestos 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 reestructuración 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.

### 2.24 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 ORI en el patrimonio.

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 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 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 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.

### 2.25 Provisiones

Las provisiones para desmantelamiento y recuperación medioambiental, costos de reestructuración y demandas legales

se reconocen cuando Grupo Aval y sus 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.

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.

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.

### 2.26 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/o 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.

### 2.27 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.

## 2.28 Ingresos

### Ingreso neto por intereses

#### i. Tasa de interés efectiva

Los ingresos y gastos por intereses se reconocen en el Estado Consolidado de Resultados utilizando el método de interés efectivo. La “tasa de interés efectiva” es la tasa que descuenta exactamente los pagos o recaudos en efectivo futuros estimados durante la vida útil esperada del instrumento financiero a:

- El valor bruto en libros del activo financiero; o
- El costo amortizado del pasivo financiero.

Al calcular la tasa de interés efectiva para instrumentos financieros que no sean activos con deterioro crediticio, Grupo Aval estima los flujos de efectivo futuros considerando todos los términos contractuales del instrumento financiero, pero no las pérdidas crediticias esperadas. Para los activos financieros comprados con deterioro crediticio, una tasa de interés efectiva ajustada por riesgo de crédito se calcula utilizando los flujos de efectivo futuros estimados, incluidas las pérdidas crediticias esperadas.

El cálculo de la tasa de interés efectiva incluye los costos y aranceles de transacción y los puntos pagados o recibidos que son

parte integral de la tasa de interés efectiva. Los costos de transacción incluyen costos incrementales que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de un activo financiero o pasivo financiero.

#### ii. Costo amortizado e importe bruto en libros

El ‘costo amortizado’ de un activo financiero o pasivo financiero es la cantidad en la cual el activo financiero o pasivo financiero se mide en el reconocimiento inicial menos los reembolsos de capital, más o menos la amortización acumulada utilizando el método de interés efectivo de cualquier diferencia entre el monto inicial y el vencimiento y, para los activos financieros, ajustados por cualquier provisión para pérdidas crediticias esperadas (o provisión por deterioro hasta el 31 de diciembre de 2017).

El “valor bruto en libros de un activo financiero” es el costo amortizado de un activo financiero antes de ajustar cualquier provisión de pérdida de crédito esperada.

#### iii. Cálculo de los ingresos y gastos por intereses

La tasa de interés efectiva se aplica al importe en libros bruto del activo (cuando el activo no tiene deterioro crediticio) o al costo amortizado del pasivo, para calcular los ingresos y gastos por intereses.

Sin embargo, para los activos financieros que se han convertido en activos financieros con deterioro de valor crediticio después del reconocimiento inicial, los ingresos por intereses se calculan aplicando la tasa de interés efectiva al costo amortizado del activo financiero. Si el activo ya no tiene deterioro crediticio, entonces el cálculo de los ingresos por intereses vuelve a la base bruta.

Para los activos financieros que tenían deterioro crediticio en el reconocimiento inicial, los ingresos por intereses se calculan aplicando la tasa de interés efectiva ajustada por crédito al costo amortizado del activo. El cálculo de los ingresos por intereses no se revierte a una base bruta, incluso si el riesgo crediticio del activo mejora.

Para obtener información sobre cuándo los activos financieros tienen deterioro crediticio, consulte la Nota 2 (2.4) (ix).

#### iv. Presentación

Los ingresos y gastos por intereses presentados en el estado de resultados y ORI incluyen:

- Intereses sobre activos financieros y pasivos financieros medidos al costo amortizado calculado sobre una base de interés efectivo (ver 2.28 (i));
- Intereses sobre instrumentos de deuda medidos a VRORI calculados sobre una base de interés efectivo (ver 2.28 (i));

Los ingresos y gastos por intereses en todos los activos y pasivos de negociación se consideran inherentes a las operaciones de negociación de Grupo Aval y se presentan junto con todos los demás cambios en el valor razonable de los activos y pasivos de negociación en los ingresos netos de negociación.

#### Ingresos netos de operaciones de negociación

Los “ingresos netos de negociación” comprenden las ganancias o pérdidas netas relacionadas con los activos y pasivos mantenidos para negociar, e incluyen todos los cambios en el valor razonable, intereses y diferencias en cambio, materializados y no materializados.

#### Política aplicada desde el 1 de enero de 2018

La NIIF 15 establece un marco conceptual para determinar por cuánto y cuándo se reconocen los ingresos, esta norma reemplazó a la NIC 18 Ingresos, NIC 11 Contratos de construcción y otras políticas relacionadas con sus interpretaciones, CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes, CINIIF 18 Transferencias de activos de clientes y SIC 31 Ingresos - permutas de servicios publicidad.

#### Activos de contratos

Un activo de contrato es el derecho de Grupo Aval a recibir un pago a cambio de bienes o servicios que el Grupo ha transferido a un cliente, cuando ese derecho está supeditado a otra cosa que no sea el paso del tiempo (por ejemplo, la facturación o entrega de otros elementos parte del contrato). El Grupo percibe los activos contractuales como activos corrientes, ya que se espera realizarlos dentro del ciclo operativo normal.

Los costos de contratos elegibles para capitalización como costos incrementales al obtener un contrato se reconocen como un activo contractual. Los costos contractuales se capitalizan al ser incurridos si el grupo espera recuperar dichos costos. Los costos contractuales constituyen activos no corrientes en la medida que se espera recibir los beneficios económicos de dichos activos en un período mayor a doce meses. Los contratos se amortizan de forma sistemática y consistente con la transferencia al cliente de los servicios una vez se han reconocido los ingresos correspondientes. Los costos contractuales capitalizados se deterioran si el cliente se retira o si el monto en libros del activo supera la proyección de los flujos de caja descontados que están relacionados con el contrato.

#### Pasivos de contratos

Los pasivos de contratos constituyen la obligación del grupo a transferir bienes o servicios a un cliente, por los cuales Grupo Aval ha recibido un pago por parte del cliente final o si el monto está vencido. Incluyen también el ingreso diferido relacionado con bienes o servicios que se entregarán o prestarán en el futuro, los cuales se facturan al cliente por adelantado, pero aún no están vencidos.

#### Pasos para el reconocimiento de ingresos

El Grupo Aval reconoce los ingresos provenientes de contratos con clientes con base en un modelo de cinco pasos establecido en la NIIF 15.



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

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

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

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

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

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

a) El desempeño no crea un activo con un uso alternativo para Grupo Aval, y Grupo Aval tiene un derecho exigible al pago por el desempeño completado a la fecha.

b) El desempeño crea o mejora un activo que el cliente controla a medida que el mismo se crea o mejora.

c) El cliente al mismo tiempo recibe y consume los beneficios que resultan del desempeño de Grupo Aval a medida que este trabaja.

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

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

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

Grupo Aval evalúa sus acuerdos de ingresos según criterios específicos para determinar si está actuando como principal o agente.

Los ingresos se reconocen en la medida en que sea probable que los beneficios económicos fluyan a Grupo Aval y que los ingresos y costos, si corresponde, se puedan medir de manera confiable.

La siguiente es una descripción de las actividades principales a partir de las cuales Grupo Aval genera ingresos por contratos con clientes:

#### **(i) Banca (servicios financieros)**

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

todos o parte de sus contratos por fuera del alcance de la NIIF 9.

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

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

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

- Emisión de puntos de fidelización (opciones para adquirir bienes/servicios gratis o con descuento en un futuro), los cuales suelen basarse en el volumen monetario de las transacciones con tarjeta,
- Servicio de procesamiento de pagos,
- Seguro, donde el banco no es el asegurador,
- Protección contra fraude, y
- Procesamiento de ciertas transacciones, tales como compras en moneda extranjera y retiros de efectivo.

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

- *Comisiones:*

Los bancos reciben comisiones de seguro cuando remiten clientes nuevos a terceros vendedores de seguros, cuando el banco no es en sí mismo el asegurador de la póliza. Dichas comisiones suelen ser pagadas de forma periódica (mensualmente, por ejemplo)

a los bancos con base en el volumen de pólizas nuevas (y/o renovación de pólizas existentes) generadas con clientes presentados por el banco. El precio de transacción puede incluir un elemento de consideración que es variable o está sujeto al resultado de eventos futuros, tales como cancelaciones de póliza, y dicho elemento se estima e incluye en el precio de transacción con base en el monto más probable, para así incluirlo en el precio de transacción solo cuando sea muy probable que la resolución de dicha incertidumbre no llevará a una reversión significativa en el ingreso.

Las comisiones por disponibilidad de cupo están dentro del alcance de la NIIF 15 cuando es poco probable que se genere un acuerdo de préstamo específico y que dicho compromiso de crédito no se mida a VRPYG.

La NIIF 15 contempla las comisiones por sindicación de préstamos recibidos por un banco que acuerda un préstamo y no retiene parte alguna del paquete de préstamo para sí mismo (o retiene una parte al mismo Tasa Interna de Retorno ("TIR") para fines de riesgo comparable con otros participantes).

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

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

- *Banca de inversión: Honorarios de estructuración*

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

## (ii) Administración de portafolios

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

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

Si el monto al que el administrador de activos aspira es variable, la consideración variable incluida en el precio de transacción se limita al monto por el cual es “muy probable que no se dé una reversión significativa del monto de ingreso acumulado reconocido al resolver la incertidumbre”. Al hacer esta evaluación, Grupo Aval tiene en cuenta tanto la probabilidad como la magnitud de la reversión de ingresos. Entre los factores que podrían aumentar la probabilidad o la magnitud de una reversión de ingresos están entre otros, los siguientes:

- (i) El monto de la consideración es muy susceptible a factores que están fuera de la influencia de la entidad,
- (ii) No se espera resolver la incertidumbre con respecto al monto de la consideración por un largo período de tiempo, y
- (iii) El contrato tiene una gran cantidad y un amplio rango de montos posibles en lo que se refiere a la consideración.

Los honorarios de gestión por lo general se basan en activos netos bajo administración, mientras que los honorarios de desempeño

se basan en las utilidades generadas a partir de las inversiones subyacentes en manos de fondos sujetos a ciertos límites.

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

## (iii) Servicios de operación y construcción (Concesiones)

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

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

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

## (iv) Energía y servicios públicos

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

Algunos contratos incluyen múltiples entregables, tales como la instalación de conexiones o reparaciones, que se contabilizan como obligaciones de desempeño separadas. El precio de transacción se asigna a cada obligación de desempeño con base en los precios de venta individuales (tasas reguladas). Si los contratos incluyen la instalación de bienes, el ingreso de los bienes se reconoce en el punto en el tiempo en que los bienes se entregan, se pasa el título legal y el cliente ha aceptado dichos bienes.

## (v) Actividades de logística

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

Los criterios de reconocimiento de ingresos generalmente se aplican por separado a cada obligación de desempeño. En ciertas circunstancias, puede ser necesario

separar una transacción en componentes identificables para reflejar el contenido de la transacción. Puede ser necesario agrupar dos o más transacciones cuando están vinculadas de tal manera que el efecto comercial no puedan entenderse sin hacer referencia a la serie de transacciones en su conjunto.

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

## (vi) Programas de fidelización de clientes

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

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

## (vii) Cultivos agropecuarios

Grupo Aval vende productos agropecuarios. Las ventas se reconocen cuando el control sobre los productos ha sido transferido. Cuando los productos pasan a manos del mayorista, este tiene total discreción sobre



el canal y precio para vender los productos, y no hay obligaciones sin cumplir. La entrega ocurre cuando los productos han sido enviados a una ubicación específica, cuando los riesgos de obsolescencia y pérdida han sido transferidos al mayorista, y cuando el mayorista ha aceptado los productos según el contrato de venta, han caducado los criterios de aceptación, o cuando Grupo Aval tiene evidencia objetiva de que se han cumplido todos los criterios de aceptación.

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

Por tal razón, se reconoce un pasivo contractual (pasivo de reintegro) y un derecho a los bienes devueltos (incluido en otros activos corrientes) por los productos que serán devueltos. Se utiliza la experiencia acumulada para estimar dichas devoluciones a nivel de cartera al momento de la venta (método del valor esperado). Dado que la cantidad de productos devueltos ha sido estable por años, es muy probable que no se dé una reversión significativa en el ingreso acumulado. La validez de esta suposición y el monto estimado de devoluciones se re-evalúa en cada fecha de reporte.

#### **(viii) Servicios hoteleros**

El ingreso viene de las siguientes fuentes:

- Honorarios de administración - los reciben los hoteles administrados por

Grupo Aval, por lo general bajo contratos de largo plazo con el dueño del hotel. Los honorarios de administración incluyen un cargo básico, que suele ser un porcentaje del ingreso del hotel, y que se reconoce al recibirlo bajo los términos del contrato, y un honorario incentivo, que suele basarse en la rentabilidad o flujos de efectivo del hotel, y se reconoce cuando se cumplen los criterios de desempeño correspondientes bajo los términos del contrato.

- En propiedad y en arriendo: resultan primeramente de las operaciones del hotel, incluyendo el alquiler de habitaciones, ventas de alimentos y bebidas de hoteles en propiedad o arrendados, que operan bajo las marcas de Grupo Aval.

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

#### **(ix) Componentes de financiación**

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

#### **2.29 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 o preferentes del Grupo.

#### **2.30 Segmentos de Operación**

Un segmento operativo es un componente de una entidad que:

- a) Participa en actividades comerciales de las que puede obtener ingresos e incurrir en gastos (incluidos los ingresos y gastos de transacciones con otros componentes de la misma entidad);
- b) Sus ganancias o pérdidas operativas son revisadas regularmente por el responsable principal de decisiones operativas, quien decide sobre la asignación de recursos al segmento y evalúa su desempeño; y
- c) Para los cuales se dispone de información financiera discreta.

La gerencia evalúa regularmente el desempeño de cada segmento; Grupo Aval revela información por separado para cada segmento operativo identificado, cumpliendo con cualquiera de los siguientes umbrales cuantitativos:

- a) Los ingresos informados del segmento proveniente de actividades ordinarias, incluidos los ingresos de clientes externos, así como los ingresos de las transferencias

entre segmentos, son iguales o superiores al 10% de los ingresos de las actividades ordinarias combinadas, internas y externas, de todos los segmentos operativos.

b) El monto absoluto del ingreso neto reportado del segmento es, en términos absolutos, igual o superior al 10 por ciento del monto mayor de: (i) el ingreso neto reportado combinado de todos los segmentos que no reportan una pérdida; y (ii) la pérdida combinada informada de todos los segmentos de las operaciones con pérdidas incurridas.

c) Los activos del segmento son iguales o superiores al 10 por ciento de los activos combinados de todos los segmentos de la operación.

La información sobre otras actividades del negocio de los segmentos operativos que no tienen que ser reportados se combina y divulga dentro de la categoría de "Otros".

#### **2.31 Cambios en presentación**

Para fines comparativos Grupo Aval modificó la presentación sobre los instrumentos financieros del estado consolidado de información financiera que se informó al 31 de diciembre de 2017. La siguiente tabla muestra los cambios:

Presentación Original	Presentación al 31 de diciembre de 2017	Nueva presentación	Como se reporta en 2018 para comparación
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Ps. 13,269,399	Activos negociables	
	46,287	Inversiones no negociables	
Títulos de deuda	13,315,686		
Instrumentos de patrimonio	2,149,159	Activos negociables	
Instrumentos derivados de negociación	328,392	Activos negociables	
Otros activos financieros en contratos de concesión	2,282,611	Otras cuentas por cobrar, neto	
Total, instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	18,075,848		
<b>Total, activos negociables</b>			<b>Ps. 15,746,950</b>
<b>Instrumentos derivados de cobertura</b>	<b>55,261</b>	<b>Instrumentos derivados de coberturas</b>	<b>Ps. 55,261</b>
Instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	926,285	Inversiones no negociables	
<b>Total, instrumentos financieros a valor razonable</b>	<b>19,057,394</b>		
Instrumentos financieros a costo amortizado			
Títulos de deuda	10,061,747	Inversiones no negociables	
<b>Total, inversiones no negociables</b>			<b>Ps. 11,034,319</b>
Cartera de créditos			
Comercial	99,428,894	Cartera de créditos	
Consumo	50,382,895	Cartera de créditos	
Hipotecario	16,151,299	Cartera de créditos	
Microcrédito	409,688	Cartera de créditos	
<b>Total, cartera de créditos</b>	<b>166,372,776</b>	Cartera de créditos	
Provisión por deterioro de cartera	(5,618,481)	Cartera de créditos	
<b>Total, neto por cartera de créditos</b>	<b>160,754,295</b>		<b>Ps. 160,754,295</b>
Otras cuentas por cobrar, neto	4,239,272	Otras cuentas por cobrar, neto	
<b>Total, instrumentos financieros a costo amortizado</b>	<b>Ps. 175,055,314</b>		
<b>Total, otras cuentas por cobrar, neto</b>			<b>Ps. 6,521,883</b>

Para fines comparativos, Grupo Aval cambió la presentación sobre los ingresos por contratos con clientes en el estado consolidado de resultados reportado al 31 de diciembre de 2017. La siguiente tabla muestra los cambios:

	Presentación al 31 de diciembre de 2017	Cambios en Presentación	Según lo informado en cifras comparativas
<b>Ingresos por intereses</b>			
Intereses sobre créditos de cartera	Ps. 17,899,967	Ps.	Ps. 17,899,967
Intereses sobre inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	375,778		375,778
<b>Total ingreso por intereses</b>	<b>18,275,745</b>	<b>-</b>	<b>18,275,745</b>
<b>Gastos por intereses</b>			
<b>Depósitos</b>			
Cuentas corrientes	(309,333)		(309,333)
Cuentas de ahorro	(1,978,986)		(1,978,986)
Certificados de depósito a término	(3,560,478)		(3,560,478)
	<b>(5,848,797)</b>	<b>-</b>	<b>(5,848,797)</b>
<b>Obligaciones financieras</b>			
Operaciones de mercado monetario	(287,361)		(287,361)
Créditos de bancos y otros	(770,015)		(770,015)
Bonos en circulación	(1,162,203)		(1,162,203)
Con entidades de fomento	(159,323)		(159,323)
	<b>(2,378,902)</b>	<b>-</b>	<b>(2,378,902)</b>
<b>Ingreso neto por intereses</b>	<b>Ps. 10,048,046</b>	<b>Ps. -</b>	<b>Ps. 10,048,046</b>
<b>Pérdida por deterioro de otros activos, neto</b>			
Deterioro de cartera de créditos y cuentas por cobrar	(3,901,328)		(3,901,328)
Deterioro de otros activos financieros	(142)		(142)
Recuperación de castigos	264,582		264,582
	<b>(3,636,888)</b>	<b>-</b>	<b>(3,636,888)</b>
<b>Pérdidas por deterioro de otros activos</b>			
<b>Ingresos netos por intereses después de pérdida por deterioro</b>	<b>Ps. 6,411,158</b>	<b>Ps. -</b>	<b>Ps. 6,411,158</b>
Ingresos por comisiones y honorarios	5,296,767		5,296,767
Gastos por comisiones y honorarios	(630,291)		(630,291)
<b>Ingresos netos por comisiones y honorarios</b>	<b>Ps. 4,666,476</b>	<b>Ps. -</b>	<b>Ps. 4,666,476</b>
Ingresos por ventas de bienes y servicios	-	5,792,781	5,792,781
Costos y gastos de ventas de bienes y servicios	-	(5,046,694)	(5,046,694)
<b>Ingresos netos por venta de bienes y servicios</b>	<b>-</b>	<b>746,087</b>	<b>746,087</b>
<b>Ingreso neto de instrumentos financieros negociables</b>	<b>1,161,827</b>	<b>-</b>	<b>1,161,827</b>
<b>Ingresos de instrumentos financieros designados a valor razonable</b>	<b>209,936</b>	<b>-</b>	<b>209,936</b>
<b>Otros ingresos</b>	<b>1,872,154</b>	<b>(746,087)</b>	<b>1,126,067</b>
<b>Otros gastos</b>	<b>(8,988,786)</b>		<b>(8,988,786)</b>
<b>Utilidad neta antes de impuestos</b>	<b>5,332,765</b>	<b>-</b>	<b>5,332,765</b>
Gastos por impuestos a las ganancias	(1,888,542)		(1,888,542)
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>	<b>Ps. 3,444,223</b>	<b>Ps. -</b>	<b>Ps. 3,444,223</b>



## 2.32 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, a ser aplicadas en ejercicios financieros que comiencen en o posterior al 1 de enero de 2018, aunque su aplicación podría ser efectuada de manera anticipada.

A continuación, se incluye una lista de las normas nuevas y modificadas que han sido emitidas por el IASB y que son efectivas para los períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Grupo Aval no ha adoptado las nuevas normas con anticipación al preparar estos estados financieros consolidados. La administración está en el proceso de evaluar el impacto potencial de estos pronunciamientos en los estados financieros consolidados de Grupo Aval, como se explica a continuación:

### Normas emitidas, pero aún no vigentes

#### NIIF 16 Arrendamientos

El Grupo debe adoptar la NIIF 16 Arrendamientos a partir del 1 de enero de 2019. El Grupo ha evaluado el impacto estimado que la aplicación inicial de la NIIF 16 tendrá en sus estados financieros consolidados, como se describe a continuación. Los impactos reales de adoptar la norma el 1 de enero de 2019 pueden cambiar dado que:

- Grupo Aval no ha finalizado las pruebas y la evaluación de los controles sobre sus nuevos sistemas de TI; y
- Las nuevas políticas contables están sujetas a cambios hasta que el Grupo presente sus primeros estados financieros que incluyen la fecha de la aplicación inicial.

La NIIF 16 introduce un modelo contable único de arrendamiento en balance

para los arrendatarios. Un arrendatario reconoce un activo por derecho de uso que representa su derecho a usar el activo subyacente y un pasivo por arrendamiento que representa su obligación de realizar pagos de arrendamiento. Hay exenciones de reconocimiento para arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de elementos de bajo valor. La contabilidad del arrendador sigue siendo similar a la norma actual, es decir, los arrendadores continúan clasificando los arrendamientos como financieros u operativos.

La NIIF 16 reemplaza la guía de arrendamientos existentes, incluida la NIC 17 Arrendamientos, la CINIIF 4 que determina si un acuerdo contiene un Arrendamiento, SIC-15 Arrendamientos operativos - Incentivos y SIC-27 Evaluación de la sustancia de las transacciones que involucran la forma legal de un arrendamiento.

#### Arrendamientos en los que el Grupo es un arrendatario.

Grupo Aval ha completado una evaluación inicial del impacto potencial en sus estados financieros consolidados, pero aún no ha completado su evaluación detallada. El impacto real de la aplicación de la NIIF 16 en los estados financieros en el período de la aplicación inicial dependerá de las condiciones económicas futuras, el desarrollo de la cartera de arrendamiento Grupo Aval, la evaluación Grupo Aval de si ejercerá alguna opción de renovación de arrendamiento y la medida en la que Grupo Aval elige utilizar expedientes prácticos y exenciones de reconocimiento.

Grupo Aval reconocerá nuevos activos y pasivos por sus arrendamientos operativos. La naturaleza de los gastos relacionados con estos arrendamientos ahora cambiará porque la NIIF 16 reemplaza el gasto de arrendamiento operativo de línea recta con un cargo por depreciación para los activos de derecho de uso y los gastos por intereses sobre pasivos de arrendamiento.

Anteriormente, Grupo Aval reconoció los gastos de arrendamiento operativo en línea recta durante el plazo del arrendamiento.

No se espera un impacto significativo para otros arrendamientos en los que Grupo Aval es un arrendador.

#### Transición

Grupo Aval espera reconocer activos de derecho de uso por aproximadamente Ps. 2,098,731 el 1 de enero de 2019, pasivos de arrendamiento por aproximadamente Ps. 2,138,989 y por impuesto diferido activo aproximadamente Ps. 644,541 y por impuesto diferido pasivo aproximadamente Ps. 633,632. Estos impactos podrían generar una disminución en las ganancias retenidas al 1 de enero de 2019 por aproximadamente Ps. 29,350.

No se esperan impactos significativos para los arrendamientos financieros de Grupo Aval. Sin embargo, se requerirán algunas revelaciones adicionales a partir del próximo año.

Grupo Aval planea aplicar la NIIF 16 inicialmente el 1 de enero de 2019, utilizando un enfoque retroactivo modificado. Por lo tanto, el efecto acumulativo de la adopción de la NIIF 16 se reconocerá como un ajuste al saldo de apertura de las utilidades retenidas al 1 de enero de 2019, sin que se reexpresen la información comparativa.

Grupo Aval planea aplicar el expediente práctico de la NIIF 16 para la definición de un contrato de arrendamiento en la transición. Esto significa que aplicará la NIIF 16 a todos los contratos celebrados antes del 1 de enero de 2019 e identificados como arrendamientos de acuerdo con la NIC 17 y la CINIIF 4.

#### Otras normas

Estándar nuevo o actualizado	Título del estándar	Efectivo para períodos anuales empezando en o después
<b>Próximos requerimientos.</b>		
NIIF 16	Arrendamientos	Enero 1, 2019
CINIIF 23	Incertidumbres tributarias frente a convenios fiscales	
Modificación a la NIIF 9	Características de Cancelación Anticipada con Compensación Negativa	
Modificación a la NIC 28	Participaciones de Largo Plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos	
Modificación a la NIC 19	Planes mejorados, reducidos o cumplidos	
Varios estándares	Mejoras Anuales a las NIIF, Ciclo 2015-2017	
Modificación a la NIIF 3	Combinación de negocios	
CNIIF 23	Incertidumbre sobre impuesto a las ganancias	Enero 1, 2020
Marco Conceptual	Modificaciones a las referencias del Marco conceptual con los estándares de NIIF	
Modificación a la NIC 1 e NIIF 8	Definición de materialidad	
NIIF 17	Contratos de Seguro	Enero 1, 2021
Actualización a la NIIF 10 y NIC 28	Venta o aporte de activos entre un inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto	Disponible para adopción opcional / fecha efectiva diferida indefinidamente

Grupo Aval ha evaluado preliminarmente los impactos de la adopción de los estándares nuevos o modificados detallados anteriormente, concluyendo que no tienen un impacto significativo en los estados financieros de Grupo Aval al 31 de diciembre de 2018, excepto por la NIIF 16 como se explicó anteriormente.

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

La administración de Grupo Aval realiza estimaciones y supuestos que afectan los montos reconocidos en los estados financieros consolidados y el valor en libros de los activos y pasivos dentro del año fiscal. Los juicios y las estimaciones se evalúan continuamente y se basan en la experiencia de la administración y otros factores, incluida la ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables en las circunstancias actuales. La administración también hace ciertos juicios además de los que involucran estimaciones durante el proceso de aplicación de políticas contables. Los juicios que tienen los efectos más significativos en los montos reconocidos en los estados financieros consolidados y las estimaciones que pueden causar un ajuste importante al valor en el valor en libros de los activos y pasivos en el año siguiente incluyen los siguientes:

#### A. Juicios

La información sobre los juicios emitidos al aplicar políticas contables que tienen los efectos más significativos en los montos reconocidos en los estados financieros consolidados se incluye en las siguientes notas.

- Aplicable a 2018 solamente
- Nota 2(2.5)(ii) - clasificación de activos financieros: evaluación del modelo de negocio dentro del cual se mantienen en los activos y evaluación de si los términos contractuales del activo financiero son únicamente pagos del principal e intereses sobre el monto principal pendiente.
- Aplicable a 2018 y 2017
- Nota 2 (2.1) - determinación del control sobre las participadas.

#### B. Suposiciones e incertidumbres de estimación

La información sobre los supuestos y las incertidumbres de estimación que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste importante en el año finalizado el 31 de diciembre de 2018 se incluye en las siguientes notas.

- Aplicable a 2018 solamente
- Nota 4 (4.1.1) - deterioro de los instrumentos financieros: evaluación de si el riesgo crediticio sobre el activo financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial y la incorporación de información prospectiva en la medición de PCE.
- Nota 16 - reconocimiento de los acuerdos de concesión.
- Aplicable a 2018 y 2017
- Nota 5 - determinación del valor razonable de los instrumentos financieros con insumos importantes no observables.
- Nota 22 - Medición de las obligaciones por beneficios definidos: supuestos actuariales claves.
- Nota 19 - Reconocimiento de activos por impuestos diferidos: disponibilidad de ganancias fiscales futuras contra las cuales se pueden utilizar las pérdidas fiscales prorrogables.
- Nota 17 - pruebas de deterioro para UGE que contienen crédito mercantil: supuestos clave que subyacen a los montos recuperables.
- Notas 23 - reconocimiento y medición de provisiones y contingencias: supuestos clave sobre la probabilidad y magnitud de una salida de recursos.
- Nota 2 (2.5) (vii) - deterioro de los instrumentos financieros: supuestos clave utilizados en la estimación de los flujos de efectivo recuperables.

### NOTA 4 - ADMINISTRACIÓN Y GESTIÓN DE RIESGOS

Grupo Aval y sus subsidiarias del sector financiero, Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco AV Villas, Banco Popular y Corficolombiana, gestionan el riesgo de acuerdo con las regulaciones aplicables en cada país donde operan y de acuerdo con las políticas internas de Grupo Aval.

El marco de riesgos requiere de prácticas sólidas de administración de riesgo las cuales se integran en los procesos clave de planificación estratégica, de capital y financiera y en los procesos de negocio cotidianos en Grupo Aval, con el objetivo de garantizar que los riesgos son considerados, evaluados y atendidos de manera adecuada y oportuna. Grupo Aval emplea un proceso de gestión de riesgos caracterizado por identificar, medir, monitorear y controlar, como parte de las actividades diarias, a través de todos los riesgos que gestiona Grupo Aval.

Líneas de defensa: Además de la función de la alta dirección en la gestión de riesgos, la Administración ha tenido una clara apropiación y responsabilidad en las tres líneas de defensa: 1) Primera línea de defensa: Unidades de negocios, 2) Segunda línea de defensa: principalmente concentrada en los departamentos de Gestión de Riesgos y 3) Tercera línea de defensa: Auditoría Corporativa.

- *Unidades de negocios:* Incluyen las líneas de negocios, así como las áreas de tecnología y operaciones, las cuales son responsables de evaluar adecuadamente y gestionar eficazmente todos los riesgos asociados con sus procesos.
- *Unidades de gestión de riesgos independientes:* las áreas de gestión de riesgos incluyen la gestión de riesgos y los departamentos de cumplimiento. Existen otras funciones de control que no forman parte de estas áreas, pero son clave en la mitigación de riesgo de los riesgos no financieros, incluidos los legales, de recursos humanos y ciertas actividades dentro de los procesos financieros y administrativos.

• *Auditoría corporativa:* la auditoría corporativa mantiene su independencia con respecto a la primera y segunda líneas de defensa al informar directamente al Comité de Auditoría o a la Junta Directiva. La auditoría corporativa proporciona una evaluación y validación independiente por medio de la prueba de procesos y controles clave en todo Grupo Aval.

Las siguientes secciones describen los riesgos clave que son inherentes a las actividades comerciales de las subsidiarias en el sector financiero:

#### Riesgos financieros.

**Riesgo de crédito:** el riesgo de pérdida financiera si un deudor no cumple con sus obligaciones contractuales.

**Riesgo de mercado:** el riesgo de pérdida derivada de posibles cambios adversos en el valor de los activos, pasivos o futuros resultados de las subsidiarias financieras, como resultado de cambios en las variables del mercado, como las tasas de interés, los tipos de cambio, los precios de las acciones, las volatilidades implícitas o los spreads de crédito; esto incluye la tasa de interés estructural y riesgo de tasa de cambio.

**Riesgo de liquidez:** el riesgo de no poder cumplir con las obligaciones contractuales y contingentes o que las subsidiarias del sector financiero no tengan la cantidad, la composición y el plazo adecuados de fondeo y la liquidez para respaldar los requisitos de activos y pasivos (riesgo de liquidez de fondeo). También incluye la capacidad de administrar su portafolio de inversiones en términos de liquidez, duración y moneda (riesgo de liquidez del mercado).

**Riesgo de tasa de interés:** es el riesgo actual o potencial para el capital y las utilidades de una subsidiaria del sector financiero que surgen de movimientos adversos en las tasas de interés, las cuales afectan las posiciones del libro bancario.

**Riesgo de capital:** el riesgo que cualquiera de las subsidiarias en el sector financiero



tenga un nivel y una composición de capital insuficientes para respaldar sus actividades y los riesgos asociados tanto en entornos económicos normales como en condiciones de estrés. Riesgo relacionado con la gestión de requerimientos y suficiencia de capital.

Las subsidiarias en el sector financiero de Grupo Aval están realizando esfuerzos para implementar mejores prácticas relacionadas con los comités ALCO / ALM con el fin de establecer políticas de riesgos, límites y sistemas para medir, monitorear y controlar la curva de precios de transferencia, el riesgo de tasa de interés en el libro bancario y la gestión del riesgo de liquidez.

**Riesgo de concentración:** el riesgo de pérdidas potenciales debido a una única exposición a una contraparte, sector o país, la cual tiene la capacidad de afectar las principales operaciones de la entidad.

#### Riesgos no financieros

**Riesgo operacional:** el riesgo de pérdida resultante de procesos o sistemas inadecuados o fallidos, factores humanos o debido a eventos externos que no están relacionados con el mercado ni con el crédito, como los eventos relacionados con la tecnología.

**Riesgo de conducta:** riesgo derivado de prácticas inapropiadas en las relaciones con los clientes, y el tratamiento de los productos ofrecidos a cada cliente en particular.

**Cumplimiento y riesgo regulatorio:** riesgo derivado del incumplimiento del marco legal, las normas internas o los requisitos de los reguladores y supervisores.

**Riesgo de reputación:** el riesgo a que una acción, transacción, inversión o evento reduzca la confianza en la integridad o competencia de Grupo Aval por parte de sus diversos constituyentes, incluidos clientes, medios de comunicación, opinión pública, contrapartes, inversores, reguladores, empleados y el público en general.

Grupo Aval como holding financiero supervisará los principales riesgos inherentes

para los conglomerados financieros en 2019, en cumplimiento de la ley 1870 de 2017. Las siguientes secciones describen el riesgo que a los que el conglomerado está expuesto:

**Riesgo de contagio:** riesgo correspondiente a la posibilidad de afectar la estabilidad de una o más subsidiarias, como consecuencia del deterioro de las condiciones generales de otras subsidiarias pertenecientes al holding financiero.

**Riesgo estratégico:** riesgo resultante de cambios en la estrategia o el plan de negocios de Grupo Aval debido a cambios en las condiciones generales del negocio y el riesgo asociado con las decisiones estratégicas, como las inversiones. El riesgo estratégico también incluye el riesgo de una implementación deficiente de las decisiones y la falta de capacidad para responder a los cambios en el entorno empresarial.

#### Objetivo y guías generales del manejo del riesgo

El objetivo de Grupo Aval y sus subsidiarias en el sector financiero 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 todos los procesos institucionales.
- Decisiones colegiadas para la aprobación de créditos comerciales de montos importantes.
- Conocimiento profundo y extenso del mercado como resultado del liderazgo, experiencia y estabilidad de la alta gerencia de las entidades.
- Establecimiento de políticas de riesgo claras en un enfoque de 'arriba hacia abajo' con respecto a:

- Cumplimiento con las políticas de conocimiento de los clientes.
- 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.

e) Uso de herramientas comunes en todas las subsidiarias del sector financiero para el análisis crediticio y para la determinación de las tasas de interés de los créditos

f) Diversificación del portafolio comercial de créditos con respecto a industrias y grupos económicos.

g) Especialización en nichos de productos de consumo.

h) Uso extensivo de modelos de "scoring" de crédito y de calificación de créditos, actualizados permanentemente para asegurar un crecimiento de la cartera con una alta calidad crediticia.

i) 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.

j) Control de nivel de posición basados en las sensibilidades de riesgo de mercado (como VaR, DV01, Delta, Rho y Vega) y las exposiciones de riesgo de crédito por parte de las contrapartes

k) Límites de concentración y diversificación basados en la liquidez y volatilidad del mercado, la capacidad operativa, la valoración y la calidad crediticia de las contrapartes

l) Control y seguimiento al riesgo de financiamiento y liquidez con supervisión independiente. Esto incluye establecer límites relacionados con activos líquidos de alta calidad y concentración de vencimientos de pasivos financieros, entre otros.

m) Cumplimiento de los límites regulatorios y revisar cómo la estrategia actual y proyectada puede afectar esos límites.

#### Principales premisas para la administración de riesgo

La cultura de riesgo de Grupo Aval está basada en los principios indicados en el punto anterior y es transmitida a todas las subsidiarias en el sector financiero y unidades del Grupo. La estrategia en relación con la administración de riesgos está basada en lo siguiente:

a) En todas las subsidiarias del sector financiero del Grupo Aval, la función de riesgo es independiente de las unidades de negocio. La segregación de funciones entre las áreas de negocio y las de riesgo encargadas de la medición, el análisis, control y reporte, provee suficiente independencia y autonomía para un apropiado manejo del riesgo.

b) 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.

c) Grupo Aval cuenta con políticas corporativas para el manejo de los riesgos a los que está expuesto. Las unidades de negocio y de riesgo de las subsidiarias en el sector financiero mantienen reuniones periódicas con enfoques de riesgo las cuales están en línea con la cultura del riesgo de Grupo Aval.

d) Grupo Aval cuenta con sistemas de administración de riesgo los cuales son actualizados periódicamente atendiendo nuevas condiciones de los mercados y a los riesgos a los que están expuestos.

e) Sistemas de información adecuados permiten monitorear las exposiciones al riesgo para verificar que las respectivas políticas son cumplidas sistemáticamente y adoptar, si es necesario, medidas correctivas apropiadas.

f) Los principales riesgos son analizados no sólo cuando son originados o cuando los problemas surgen en el curso ordinario del negocio sino como parte de un proceso permanente de administración de riesgo.

g) Grupo Aval y sus subsidiarias en el sector financiero cuentan con programas de capacitación a todos los niveles de la organización en cuanto a la cultura del riesgo.

h) Una cultura de riesgo integrada a través de toda la organización, la cual consiste en una serie de actitudes valores, aptitudes y guías para tomar acción.

#### Estructura corporativa de la función de riesgo

El gobierno de la función de riesgo busca asegurar que las decisiones de riesgo se tomen de manera apropiada y eficiente y que los

riesgos se controlen efectivamente. El objetivo es garantizar que los riesgos se gestionen de acuerdo con las pautas establecidas por Grupo Aval. La estructura corporativa para la gestión de riesgos en las subsidiarias del sector financiero está compuesta por los siguientes órganos de gobierno de riesgos de nivel superior:

- Junta Directiva
- Comités de Riesgos
- Vicepresidencia de Riesgos
- Procesos administrativos de gestión de los riesgos
- Auditoría Interna

La responsabilidad del control y la gestión del riesgo y, en particular, de la configuración del perfil de riesgo de Grupo Aval recae en última instancia en la Junta Directiva de Grupo Aval. La Junta tiene el poder de delegar en los diversos comités y está respaldada por una estructura integral de comités de gestión de riesgos en las diferentes subsidiarias del sector financiero.

### Junta Directiva de Grupo Aval

La Junta Directiva es el órgano responsable de establecer el perfil de riesgo y aprobar el alcance general de la gestión de riesgos.

### Unidad Corporativa de Riesgo

Liderado por el Vicepresidente de Riesgo de Grupo Aval, es una unidad de riesgo corporativo que incluye entre sus funciones principales: 1) Identificación y definición de las mejores prácticas para la gestión de riesgos corporativos; 2) Apoyar a la junta y a las subsidiarias del sector financiero en la construcción del apetito de riesgo; 3) Declarar y asegurar el cumplimiento de políticas y pautas que aseguren una exposición de riesgo adecuada.

### Junta Directiva

La Junta Directiva de cada subsidiaria en el sector financiero 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.
- Asegurar la asignación de recursos humanos, físicos y técnicos para el manejo del riesgo.
- Asignar las responsabilidades y atribuciones 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 entidad financiera 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.
- 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

Las subsidiarias del sector financiero 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), los sistemas de administración de riesgo de mercado (SARM) y lo concerniente al análisis y seguimiento de los sistemas de administración

del Riesgo Operativo y Plan de Continuidad de Negocio (SARO-PCN) Igualmente, existen comités técnicos de activos y pasivos (ALCO por sus siglas en inglés), 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). Los riesgos legales son monitoreados en su cumplimiento por 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 las subsidiarias financieras de Grupo Aval:

### I. Comités de Gestión de Riesgos de las subsidiarias del sector financiero

El objetivo de este comité es establecer las políticas, procedimientos y estrategias para la gestión 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 de cada entidad.
- Diseñar esquemas de monitoreo y seguimiento a los niveles de exposición a los diferentes riesgos a los que se enfrenta cada entidad.
- Revisar y proponer a la Junta Directiva el nivel de tolerancia y el grado de exposición al riesgo que cada entidad está dispuesta 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.
- Asegurar que las metodologías de medición y gestión de riesgos sean apropiadas, dadas las características y actividades de cada entidad.

### II. Comités de Activos y Pasivos de los bancos y las subsidiarias del sector financiero

El objetivo de estos comités es apoyar a la alta gerencia, mediante el establecimiento de políticas de riesgo, límites y sistemas, para monitorear y medir la efectividad del riesgo de tasa de interés en la administración de libros bancarios y los sistemas de administración de 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.
- Seguimiento de los informes de exposición al riesgo de liquidez y tasa de interés y el proceso de Precios de Transferencia de Fondos (FTP).
- Identificar el origen de la exposición al riesgo a través del análisis de sensibilidad, para evaluar la probabilidad de rendimientos más bajos para la entidad o evaluar la necesidad de nuevos recursos de liquidez.

### III. Comités de Auditoría de Grupo Aval y Comités de Auditoría de las subsidiarias del sector financiero

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 Riesgo o su equivalente de las subsidiarias del sector financiero**

Las vicepresidencias de riesgo o su equivalente que figuran dentro de la estructura organizacional de las entidades del sector financiero 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 mediante las cuales se analiza cada riesgo para monitorearlo y controlarlo.

### **Auditoría Interna**

Las auditorías internas de las entidades 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 a los comités de auditoría 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. El contralor corporativo participa en los comités de auditoría de las subsidiarias del sector financiero más significativas. Sus informes son presentados directamente a los órganos de alta dirección de las entidades y los comités de auditoría correspondientes en cada entidad y en Grupo Aval.

### **Grupo BAC Credomatic**

Grupo BAC Credomatic (en adelante BAC), cuyas operaciones principales están ubicadas en Centroamérica, se consolida dentro de Banco de Bogotá por medio de su subsidiaria Leasing Bogotá Panamá. BAC tiene sus propias políticas, funciones y procedimientos de gestión de riesgos, sujeto a la aprobación del Banco de Bogotá.

La gestión de riesgos y la vigilancia periódica de riesgos se llevan a cabo a través de los siguientes órganos de gobierno corporativo que se establecieron tanto a nivel regional como en los países donde opera Grupo BAC Credomatic: Comité de Gestión Integral de Riesgos, Comité de Activos y Pasivos (ALCO),

Comité de Cumplimiento, Comité de Crédito, Comité de Inversiones y Comité de Auditoría.

Con respecto a la gestión del riesgo crediticio, BAC tiene una estructura centralizada, dirigida por un Director de Riesgos (CRO), que reporta al CEO. El Comité Regional de Crédito, cuyos miembros incluyen al CEO, el CRO y miembros de la administración de Grupo Aval y Banco de Bogotá, es responsable de presentar las políticas y procedimientos de crédito a nivel regional para la aprobación de la Junta Directiva. Este comité es responsable de monitorear la cartera de préstamos. El comité de crédito regional también es responsable de la decisión final sobre los préstamos que exceden los límites de crédito delegados a los países individuales. En la medida que los directivos locales de riesgos reportan al jefe local, el cumplimiento de las políticas y procedimientos regionales se informa al CRO.

Con respecto al riesgo de mercado, BAC administra una política de inversión y una política de activos y pasivos a nivel regional, estableciendo pautas para establecer límites de riesgo de país y contraparte, así como límites a posiciones en moneda extranjera y pautas para la gestión del riesgo de liquidez, tasa de interés y tasa de cambio. El Comité Regional de Activos y Pasivos, integrado por miembros del Junta Directiva de BAC, es responsable del establecimiento de políticas regionales de gestión de riesgos.

### **Subsidiarias no financieras**

Con el objetivo de fortalecer la segunda línea de defensa para la gestión de riesgos y control interno, así como para ampliar el alcance de su supervisión a las filiales no financieras, se creó la Vicepresidencia de Gobierno, Riesgo y Cumplimiento (GRC) en Corficolombiana. Durante 2018 se llevó a cabo un diagnóstico para medir el estado y la forma general de las capacidades del GRC, lo que condujo al inicio del proyecto corporativo que involucró el fortalecimiento del equipo del área, el diseño de metodologías, la gestión de riesgos y los informes de cumplimiento, así como su posterior implementación en las subsidiarias no financieras a lo largo de 2019.

Esta actividad se encuentra actualmente en desarrollo e incluye subsidiarias en los sectores de infraestructura, energía y gas.

La Junta Directiva de cada subsidiaria tiene la facultad de establecer pautas en términos de políticas de riesgo. Para las empresas que se encuentran dentro del sector real que forman parte del portafolio de inversiones de capital de Corficolombiana, cada entidad coordinará la implementación de los sistemas de gestión de riesgos en línea con los de Corficolombiana, basado en las buenas prácticas establecidas por la ley y las que se encuentran en las políticas de Corficolombiana.

Así mismo, Corficolombiana, en aquellas entidades del sector real donde tiene control, debe asegurar que la filial siga los lineamientos de Grupo Aval en lo relativo a la administración de riesgos, a través de las áreas correspondientes que al interior de la compañía administran dichos riesgos.

### **Ambiente de control**

El modelo de gestión de riesgos de las subsidiarias del sector financiero tiene un entorno de control que garantiza el control adecuado para todos los riesgos y proporciona una visión integrada de los mismos. Este control se realiza en todos los segmentos de negocios y para cada tipo de riesgo con el fin de garantizar que las exposiciones y el perfil de riesgo general estén dentro del marco de los mandatos establecidos tanto por la Junta Directiva como por los reguladores. Los principales elementos que aseguran un control efectivo son:

- La asignación de responsabilidades en funciones generadoras de riesgo a través de la toma de decisiones y el debido control de su actividad.
- Control especializado de cada factor de riesgo.
- La supervisión de todos los riesgos.
- La evaluación de los mecanismos de control.
- Evaluación independiente por auditoría interna.

## Nuevo Marco de Riesgos de la Superintendencia Financiera de Colombia

A partir de 2019, la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) supervisará los holdings financieros en Colombia, incluido el Grupo Aval. La implementación de esta supervisión se logrará en tres etapas:

El 17 de septiembre de 2017 se emitió la regulación de conglomerados financieros (Ley 1870 de 2017) que junto con el Decreto 774 del 6 de mayo de 2018 estableció el nivel de capital mínimo adecuado para Grupo Aval como conglomerado financiero. El nivel de capital adecuado para los conglomerados financieros no puede ser inferior a la suma del capital de los subordinados del sector financiero. Sin embargo, existen reglas detalladas para determinar el capital del conglomerado financiero, incluida la deducción de inversiones de capital a nivel de tenencia subordinada y financiera. El Decreto 774 de 2018 estableció un período de transición de 18 meses, que vence el 6 de noviembre de 2019 y, por lo tanto, la obligación del capital mínimo adecuado de Grupo Aval se basará en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2019.

Adicionalmente, el 6 de agosto de 2018 se emitió el Decreto 1477, el cual alinea los requisitos de capital de las instituciones financieras colombianas con los estándares de Basilea III, específicamente, las definiciones de nivel 1 y nivel 2 de capital y de los activos ponderados de por riesgo e incorporando reservas para la conservación de capital para las entidades sistémicas importantes. El Decreto 1477 incluye un período de transición de 18 meses, que vence el 6 de febrero de 2020 y, por lo tanto, la obligación de los subordinados financieros de Grupo Aval de cumplir con los requisitos del Decreto 1477 se basará en los estados financieros al 31 de marzo de 2020.

Los cálculos preliminares, basados en la información consolidada de las subsidiarias de Grupo Aval al 30 de septiembre de 2018, se han preparado incorporando los requisitos establecidos en los Decretos 774 y 1477. Los cálculos proforma indican que

todas las subordinadas del sector financiero y el Grupo Aval, como la sociedad holding del conglomerado, podrán cumplir con dichos requisitos.

Además de esto, la SFC está implementando un nuevo marco de riesgos "SIAR" (Sistema Integral de Administración de Riesgos). El objetivo de este marco es implementar y construir una gestión de riesgo robusta dentro de las organizaciones, con los controles necesarios para operar adecuadamente y definir políticas y procedimientos de manera efectiva y clara que permitan:

- Identificar, medir, controlar y monitorear todos los riesgos de la empresa en su conjunto y en cada una de sus unidades de negocio;
- Establecer políticas claras de información y comunicación;
- Establecer un programa de capacitación continua en gestión de riesgos en todos los niveles de la compañía;
- Generar una fuerte cultura de riesgo en la que se presente la anticipación de las variables macroeconómicas y financieras clave;
- Tener valores éticos sólidos e integridad en todos los niveles de la compañía;
- Estructura organizacional claramente definida; y
- Establecer el apetito de riesgo "MAR" (Marco de apetito de riesgo)

El SIAR incluirá al menos los siguientes riesgos, los cuales deberán ser gestionados por las empresas con una visión integral:

- Crédito;
- Mercado;
- Liquidez;
- Capital;
- Operacional;
- Conductual;
- Cumplimiento y regulatorio;
- Reputacional; y
- Estratégico

## Revisión De Los Riesgos Financieros

### 4.1. Riesgo de crédito

#### 4.1.1. Exposición consolidada al riesgo de crédito

Las subsidiarias del sector financiero de Grupo Aval están expuestas al riesgo crediticio, que consiste en el riesgo de pérdida financiera como resultado del incumplimiento por parte del deudor de sus obligaciones contractuales en

transacciones financieras de manera oportuna y completa. La exposición al riesgo de crédito para Grupo Aval y sus subsidiarias en el sector financiero es el resultado de actividades de crédito y transacciones con contrapartes.

La exposición máxima al riesgo crediticio de Grupo Aval, a nivel consolidado, se refleja en el valor en libros de los activos financieros en el estado de situación financiera de Grupo Aval al 31 de diciembre de 2018 y 2017, de la siguiente manera:

	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
Efectivo y equivalentes de efectivo (**)	Ps.	21,955,901	Ps.	16,531,811
Inversiones en títulos de deuda negociables		3,762,978		13,269,399
Inversiones en títulos de deuda a VRPYG		31,256		46,287
Inversiones en títulos de deuda a VRORI (1)		18,935,757		-
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado		2,972,616		10,061,747
Instrumentos derivados		768,686		328,392
Instrumentos derivados de cobertura		30,138		55,261
<b>Cartera de créditos</b>				
Cartera comercial		102,408,977		99,428,894
Cartera consumo		55,455,064		50,382,895
Cartera hipotecaria		18,592,103		16,151,299
Cartera microcrédito		425,697		409,688
Otras cuentas por cobrar		9,557,534		6,748,745
<b>Total, activos financieros con riesgo de crédito</b>		<b>234,896,707</b>		<b>213,414,418</b>
<b>Riesgo de crédito fuera del balance a su valor nominal</b>				
Garantías financieras y avales		3,446,601		3,495,921
Compromisos de crédito		27,479,080		23,727,317
<b>Total, exposición al riesgo de crédito fuera del balance</b>		<b>30,925,681</b>		<b>27,223,238</b>
<b>Total, máxima exposición al riesgo de crédito</b>	Ps.	<b>265,822,388</b>	Ps.	<b>240,637,656</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.

(1) El Grupo adoptó la NIIF 9 y la NIIF 15 al 1 de enero de 2018. Conforme a los métodos de transición elegidos, la información comparativa no se actualiza. (Ver la Nota 2.4)

Para garantías y compromisos para extender los montos de crédito, la exposición de riesgo de crédito máxima es el monto del compromiso. El riesgo de crédito se mitiga con garantías y colaterales, como se describe a continuación.

Cada una de las subsidiarias del sector financiero de Grupo Aval asume el riesgo crediticio tanto de la actividad crediticia en sí misma, que incluye préstamos comerciales, consumo, hipotecarios y de microcrédito, incluyendo los préstamos interbancarios, la gestión de la cartera de inversiones, los derivados y las actividades comerciales en

moneda extranjera, entre otras. A pesar de ser independientes, la naturaleza del riesgo de insolvencia del prestatario o contraparte es similar y, por lo tanto, el criterio en el que se evalúan es similar.

La cartera de créditos se registra al costo amortizado en el estado de situación financiera y se clasifica como comerciales, consumo, hipotecas y microcréditos. Debido a la importancia de la cartera de leasing financiero para Grupo Aval, estos montos son presentados en todas las tablas para propósitos de revelación:



### 31 de diciembre de 2018

Modalidad	Saldo según estado consolidado de situación financiera	Reclasificación de leasing	Saldo según revelación
Comercial	Ps. 102,408,977 Ps.	(9,858,952) Ps.	92,550,025
Consumo	55,455,064	(254,483)	55,200,581
Vivienda	18,592,103	(1,312,741)	17,279,362
Microcrédito	425,697	-	425,697
Leasing financiero	-	11,426,176	11,426,176
<b>Total, cartera</b>	<b>Ps. 176,881,841 Ps.</b>	<b>- Ps. 176,881,841</b>	

#### 4.1.2. Proceso de otorgamiento de créditos y cupos de contraparte

Los principios y reglas para la gestión de crédito y del riesgo de crédito para cada subsidiaria del sector financiero se encuentran en el manual de crédito, tanto para la actividad bancaria tradicional como para la actividad de tesorería. Los criterios de evaluación para medir el riesgo de crédito siguen las instrucciones principales establecidas por los Comités de Tesorería y Riesgo de Crédito.

La autoridad máxima con respecto a la cartera de créditos es la Junta Directiva de cada subsidiaria del sector financiero, que aprueba la política general y tiene la capacidad de aprobar transacciones de tamaño significativo. En la operación bancaria normal, las autorizaciones para la aprobación de préstamos y líneas de crédito dependen de los montos, la calidad crediticia, el plazo y las garantías ofrecidas por el cliente. La Junta Directiva de cada subsidiaria ha delegado parte de sus facultades de crédito a diferentes comités y directivos que procesan las solicitudes de crédito y son responsables del análisis y seguimiento.

Adicionalmente, para la aprobación de créditos, se tienen en cuenta ciertas consideraciones, entre las que se incluyen la probabilidad de incumplimiento y el porcentaje de recuperación de las garantías recibidas, el plazo y la concentración por sector económico.

Con respecto a las operaciones para actividades de tesorería, la Junta Directiva aprueba las líneas de crédito para las contrapartes. El control de riesgo se realiza esencialmente a través de tres mecanismos: aprobación anual de líneas de crédito, evaluaciones trimestrales de

### 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 Ps.</b>	<b>- Ps. 166,372,776</b>	

solvencia para los emisores e informes sobre las concentraciones por cliente o grupo económico.

Si bien cada subsidiaria financiera es responsable de sus decisiones de crédito y gestión de riesgos, Grupo Aval, como holding, a través del área de Riesgo de Crédito, supervisa la implementación de los controles apropiados de gestión de riesgo de crédito en las entidades del sector financiero. El personal de administración de riesgo de crédito se reúne semanalmente para analizar la cartera de préstamos de nuestras subsidiarias, los desarrollos en la industria, los riesgos y las oportunidades. Grupo Aval también coordina préstamos sindicados entre las entidades financieras para aprovechar de manera efectiva el capital combinado de nuestros bancos y administrar cualquier circunstancia de riesgo.

Cada subsidiaria del sector financiero tiene un Sistema de Gestión de Riesgo de Crédito, el cual es administrado por la vicepresidencia de riesgo o su equivalente e incluye, entre otros, el diseño, implementación y evaluación de políticas y mecanismos de riesgo definidos por el Comité de Riesgo de Crédito y Tesorería y la Junta Directiva. La operación del Sistema de Gestión de Riesgo de Crédito ha resultado en la integración de herramientas de medición de riesgo en el proceso de aprobación de crédito en cada una de las subsidiarias bancarias.

Cada subsidiaria del sector financiero tiene dos modelos para evaluar el riesgo de crédito para la aprobación de préstamos comerciales. El primero es el modelo de rating financiero, el cual consiste en modelos estadísticos basados en la información financiera del cliente, que se utilizan en el proceso de aprobación y para la gestión y

seguimiento de la cartera. El segundo modelo se basa en las calificaciones financieras del cliente y su comportamiento de pago histórico con el banco, utilizado en el proceso de calificación del cliente. Para los préstamos de consumo (incluidos hipotecario y vehículo), los modelos tienen en cuenta las variables sociodemográficas y el comportamiento de pago histórico del cliente.

#### 4.1.3. Análisis de calidad crediticia

##### Proceso de Monitoreo de Riesgo Crediticio y la Calificación Crediticia de la cartera de crédito.

El proceso de seguimiento del riesgo crediticio de cada subsidiaria del sector financiero se lleva a cabo en varios pasos, incluido el seguimiento y la administración de cobros diarios basados en el análisis de cartera vencida por alturas, calificación de nivel de riesgo, seguimiento permanente de clientes de alto riesgo, procesos de reestructuración de operaciones y recepción de bienes recibidos en dación de pago.

Las subsidiarias financieras generan una lista de préstamos vencidos y, según ese análisis, diferentes empleados de la entidad llevan a cabo procedimientos de cobro por teléfono, correo electrónico o cobro por escrito.

Mensualmente, las subsidiarias financieras clasifican a cada cliente en una de estas categorías: Categoría A-Normal, B-Subnormal, C-Deficiente, D-Dudosa recuperación y E-Irrecuperable, según los modelos estadísticos que tiene cada subsidiaria.

Trimestralmente, cada banco evalúa la cartera comercial por sectores económicos, donde los macro-sectores se evalúan con el propósito de monitorear la concentración por sector económico y el nivel de riesgo de cada uno.

Cada seis meses, las subsidiarias del sector financiero realizan un análisis individual del riesgo de crédito basado en la información financiera actualizada del cliente, el hábito de pago, las garantías recibidas, los informes de las agencias de crédito y otra información cualitativa disponible; según la información, los clientes se clasifican por nivel de riesgo como

se mencionó anteriormente. Cada una de las categorías de riesgo se explica a continuación:

Categoría A - "Riesgo normal": los préstamos y los arrendamientos financieros en esta categoría se atienden adecuadamente. Los estados financieros del deudor o sus flujos de efectivo proyectados, así como toda la información crediticia disponible para la entidad, reflejan una capacidad de pago adecuada.

Categoría B - "Riesgo aceptable, por encima de lo normal": los préstamos y los arrendamientos financieros en esta categoría se atienden y protegen adecuadamente. Sin embargo, existen puntos débiles que pueden afectar, de manera transitoria o permanente, la capacidad de pago del deudor o sus flujos de efectivo proyectados, en la medida en que, si no se corrigen de manera oportuna, afectarían el cobro de los créditos según lo pactado.

Categoría C - "Riesgo apreciable": los préstamos y arrendamientos financieros en esta categoría tienen deudores con capacidad de pago insuficiente o relacionados con proyecciones de flujo de efectivo insuficiente, lo que puede comprometer el cobro normal de las obligaciones.

Categoría D - "Riesgo significativo": los préstamos y arrendamientos financieros en esta categoría tienen las mismas deficiencias que los préstamos en la categoría C, pero en mayor medida, por lo tanto, la probabilidad de cobro es altamente dudosa.

Categoría E - "Riesgo de no recuperación": los préstamos y arrendamientos financieros en esta categoría se consideran incobrables.

Para préstamos hipotecarios y microcréditos, la clasificación previa por niveles de riesgo se lleva a cabo mensualmente considerando el número de días vencidos.

Además, la exposición al riesgo crediticio se administra a través de un análisis periódico de los prestatarios (o prestatarios potenciales) para determinar la capacidad de reembolso del capital y los intereses. La exposición al riesgo de crédito también se mitiga en parte mediante

la obtención de garantías y colaterales. La siguiente tabla presenta información sobre la calidad crediticia de los activos financieros medidos al costo amortizado. A menos que se indique específicamente, para los activos financieros, los montos en la tabla representan montos en libros brutos. Para compromisos de préstamo y contratos de garantía financiera, los montos en la tabla representan los montos comprometidos o garantizados, respectivamente. Basado en las calificaciones anteriores, cada subsidiaria del sector financiero establece y

ejecuta estrategias de cobranzas dirigidas a maximizar la recuperación de la cartera de créditos.

El siguiente cuadro es un resumen de la cartera de créditos por nivel de calificación de nivel de riesgo al 31 de diciembre de 2018 y 2017. Explicación de los términos: etapa 1, etapa 2 y etapa 3 se incluyen en la Nota 2 (2.6) (ix), y se explican en detalle en la Nota 4.1.5 (Medición de PCE).

	Diciembre 31, 2018								31 de diciembre de 2017 <sup>(1)</sup>	
	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total			
<b>Comercial</b>										
"A" Riesgo Normal	Ps.	83,532,853	Ps.	195,949	Ps.	183,263	Ps.	83,912,065	Ps.	82,217,135
"B" Riesgo Aceptable		565,266		1,220,838		491,062		2,277,166		2,093,079
"C" Riesgo Apreciable		88,802		227,429		2,680,090		2,996,321		2,735,103
"D" Riesgo Significativo		1,290		36,295		1,548,951		1,586,536		1,620,293
"E" Riesgo de Incobrabilidad		3,008		10,350		1,764,579		1,777,937		870,884
<b>Saldo bruto de cartera comercial</b>	<b>Ps.</b>	<b>84,191,219</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,690,861</b>	<b>Ps.</b>	<b>6,667,945</b>	<b>Ps.</b>	<b>92,550,025</b>	<b>Ps.</b>	<b>89,536,494</b>
<b>Consumo</b>										
"A" Riesgo Normal	Ps.	47,782,665	Ps.	1,815,283	Ps.	19,295	Ps.	49,617,243	Ps.	45,794,015
"B" Riesgo Aceptable		799,326		1,004,173		12,805		1,816,304		1,364,520
"C" Riesgo Apreciable		128,850		1,149,796		458,474		1,737,120		1,232,881
"D" Riesgo Significativo		23,896		228,509		1,070,538		1,322,943		1,256,089
"E" Riesgo de Incobrabilidad		6,568		37,819		662,584		706,971		508,626
<b>Saldo bruto de cartera consumo</b>	<b>Ps.</b>	<b>48,741,305</b>	<b>Ps.</b>	<b>4,235,580</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,223,696</b>	<b>Ps.</b>	<b>55,200,581</b>	<b>Ps.</b>	<b>50,156,131</b>

#### Vivienda

"A" Riesgo Normal		15,478,116		563,066		20,965		16,062,147		14,208,051
"B" Riesgo Aceptable		72,557		337,093		3,059		412,709		324,925
"C" Riesgo Apreciable		13,547		418,754		35,318		467,619		326,237
"D" Riesgo Significativo		151		11,632		101,164		112,947		79,707
"E" Riesgo de Incobrabilidad		1,686		5,196		217,058		223,940		164,613
<b>Saldo bruto de cartera de vivienda</b>	<b>Ps.</b>	<b>15,566,057</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,335,741</b>	<b>Ps.</b>	<b>377,564</b>	<b>Ps.</b>	<b>17,279,362</b>	<b>Ps.</b>	<b>15,103,533</b>

#### Microcrédito

"A" Riesgo Normal	Ps.	344,424	Ps.	2,897	Ps.	194	Ps.	347,515	Ps.	341,194
"B" Riesgo Aceptable		162		10,542		-		10,704		11,871
"C" Riesgo Apreciable		71		7,519		-		7,590		6,742
"D" Riesgo Significativo		35		2,980		5,671		8,686		7,342
"E" Riesgo de Incobrabilidad		31		1,436		49,735		51,202		42,539
<b>Saldo bruto de cartera de microcrédito</b>	<b>Ps.</b>	<b>344,723</b>	<b>Ps.</b>	<b>25,374</b>	<b>Ps.</b>	<b>55,600</b>	<b>Ps.</b>	<b>425,697</b>	<b>Ps.</b>	<b>409,688</b>

#### Leasing financiero

"A" Riesgo Normal	Ps.	9,818,788	Ps.	79,008	Ps.	26,299	Ps.	9,924,095	Ps.	9,874,243
"B" Riesgo Aceptable		267,541		183,862		61,275		512,678		489,323
"C" Riesgo Apreciable		45,418		56,561		217,937		319,916		394,534
"D" Riesgo Significativo		178		10,403		477,820		488,401		309,726
"E" Riesgo de Incobrabilidad		446		114		180,526		181,086		99,104
<b>Saldo bruto de cartera de leasing financiero</b>	<b>Ps.</b>	<b>10,132,371</b>	<b>Ps.</b>	<b>329,948</b>	<b>Ps.</b>	<b>963,857</b>	<b>Ps.</b>	<b>11,426,176</b>	<b>Ps.</b>	<b>11,166,930</b>
<b>Saldo bruto de los activos financieros por cartera de créditos</b>	<b>Ps.</b>	<b>158,975,675</b>	<b>Ps.</b>	<b>7,617,504</b>	<b>Ps.</b>	<b>10,288,662</b>	<b>Ps.</b>	<b>176,881,841</b>	<b>Ps.</b>	<b>166,372,776</b>

(1) El Grupo adoptó la NIIF 9 y la NIIF 15 al 1 de enero de 2018. Conforme a los métodos de transición elegidos, la información comparativa no se actualiza. (Ver la Nota 2.4)



## Calidad crediticia de activos financieros (excluido la cartera de créditos)

A continuación, se presenta el desglose de los diferentes activos financieros, excluyendo la cartera de créditos, por nivel de riesgo crediticio y tipo de emisor en función de la calificación emitida por una agencia de calificación crediticia independiente. Un activo financiero se considera grado de inversión si su calificación crediticia es BBB- o superior por Standard & Poor's, Baa3 o superior por Moody's, F3 o superior por Fitch Ratings Colombia S.A, o BRC3 o superior por BRC de Colombia. Un activo financiero se considera en grado especulativo o de no-inversión si su calificación crediticia es BB+ o más baja por Standard & Poor's, Ba1 o más bajo por Moody's, B o más bajo por Fitch Ratings Colombia S.A, o BRC4 o más bajo por BRC de Colombia.

### a) Inversiones en títulos de deuda negociables

	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017 <sup>(1)</sup>	
<b>Grado de inversión</b>				
Soberanos <sup>(*)</sup>	Ps.	2,270,642	Ps.	7,291,879
Otras entidades públicas <sup>(**)</sup>		128,546		498,911
Corporativos		30,207		57,578
Entidades financieras		1,101,157		2,964,706
Multilaterales		-		45,117
<b>Total, grado de inversión</b>	<b>Ps.</b>	<b>3,530,552</b>	<b>Ps.</b>	<b>10,858,191</b>
<b>Especulativo</b>				
Soberanos <sup>(*)</sup>		98,155		922,417
Bancos centrales		12,914		1,041,875
Corporativos		-		22,249
Entidades financieras		117,594		407,688
<b>Total, especulativo</b>	<b>Ps.</b>	<b>228,663</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,394,229</b>
<b>Sin calificación o no disponible</b>				
Corporativos		3,763		16,979
<b>Total, sin calificación o no disponible</b>		<b>3,763</b>		<b>16,979</b>
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>3,762,978</b>	<b>Ps.</b>	<b>13,269,399</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).

(1) El Grupo adoptó la NIIF 9 y la NIIF 15 al 1 de enero de 2018. Conforme a los métodos de transición elegidos, la información comparativa no se actualiza. (Ver la Nota 2.4)

### b) Inversiones en títulos de deuda clasificados a valor razonable con cambios en resultados

	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017 <sup>(1)</sup>	
<b>Grado de inversión</b>				
Corporativos		31,256		46,287
<b>Total, grado de inversión</b>	<b>Ps.</b>	<b>31,256</b>	<b>Ps.</b>	<b>46,287</b>

(1) El Grupo adoptó la NIIF 9 y la NIIF 15 al 1 de enero de 2018. Conforme a los métodos de transición elegidos, la información comparativa no se actualiza. (Ver la Nota 2.4)

### c) Inversiones en títulos de deuda a valor razonable con cambios en ORI

	Diciembre 31, 2018						31 de diciembre de 2017 <sup>(1)</sup>	
	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total	
<b>Grado de inversión</b>								
Soberanos <sup>(*)</sup>	Ps.	11,492,538	Ps.	-	Ps.	-	Ps.	11,492,538
Otras entidades públicas <sup>(**)</sup>		497,634		-		-		497,634
Corporativos		135,985		-		-		135,985
Entidades financieras		2,732,127		-		-		2,732,127
Multilaterales		118,657		-		-		118,657
<b>Total grado de inversión</b>	<b>Ps.</b>	<b>14,976,941</b>	<b>Ps.</b>	<b>-</b>	<b>Ps.</b>	<b>-</b>	<b>Ps.</b>	<b>14,976,941</b>
<b>Especulativo</b>								
Soberanos <sup>(*)</sup>		1,994,205		54,587		-		2,048,792
Bancos centrales		1,066,822		64,918		-		1,131,740
Corporativos		61,485		132,817		-		194,302
Entidades financieras		375,352		201,002		-		576,354
<b>Total especulativo</b>	<b>Ps.</b>	<b>3,497,864</b>	<b>Ps.</b>	<b>453,324</b>	<b>Ps.</b>	<b>-</b>	<b>Ps.</b>	<b>3,951,188</b>
<b>Deteriorado</b>								
Corporativos		-		-		7,628		7,628
<b>Total deteriorado</b>	<b>Ps.</b>	<b>-</b>	<b>Ps.</b>	<b>-</b>	<b>Ps.</b>	<b>7,628</b>	<b>Ps.</b>	<b>7,628</b>
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>18,474,805</b>	<b>Ps.</b>	<b>453,324</b>	<b>Ps.</b>	<b>7,628</b>	<b>Ps.</b>	<b>18,935,757</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).

(1) El Grupo adoptó la NIIF 9 y la NIIF 15 al 1 de enero de 2018. Conforme a los métodos de transición elegidos, la información comparativa no se actualiza. (Ver la Nota 2.4)

### d) Inversiones en títulos de deuda clasificados a costo amortizado

	Diciembre 31, 2018						31 de diciembre de 2017 <sup>(1)</sup>	
	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total	
<b>Grado de inversión</b>								
Soberanos <sup>(*)</sup>	Ps.	32,321	Ps.	-	Ps.	-	Ps.	32,321
Otras entidades públicas <sup>(**)</sup>		2,931,172		-		-		2,931,172
Corporativos		-		-		-		-
Entidades financieras		9,123		-		-		9,123
Multilaterales		-		-		-		-
<b>Total grado de inversión</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,972,616</b>	<b>Ps.</b>	<b>-</b>	<b>Ps.</b>	<b>-</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,972,616</b>
<b>Especulativo</b>								
Soberanos <sup>(*)</sup>		-		-		-		-
Bancos centrales		-		-		-		-
Corporativos		-		-		-		-
Entidades financieras		-		-		-		-
<b>Total especulativo</b>	<b>Ps.</b>	<b>-</b>	<b>Ps.</b>	<b>-</b>	<b>Ps.</b>	<b>-</b>	<b>Ps.</b>	<b>-</b>
<b>Sin calificación o no disponible</b>								
Entidades financieras		-		-		-		-
<b>Total Sin calificación o no disponible</b>	<b>Ps.</b>	<b>-</b>	<b>Ps.</b>	<b>-</b>	<b>Ps.</b>	<b>-</b>	<b>Ps.</b>	<b>-</b>
<b>Deteriorado</b>								
Corporativos		-		-		-		-
<b>Total deteriorado</b>	<b>Ps.</b>	<b>-</b>	<b>Ps.</b>	<b>-</b>	<b>Ps.</b>	<b>-</b>	<b>Ps.</b>	<b>-</b>
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,972,616</b>	<b>Ps.</b>	<b>-</b>	<b>Ps.</b>	<b>-</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,972,616</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).

(1) El Grupo adoptó la NIIF 9 y la NIIF 15 al 1 de enero de 2018. Conforme a los métodos de transición elegidos, la información comparativa no se actualiza. (Ver la Nota 2.4)

## e) Otras cuentas por cobrar<sup>(1)</sup>

### Evaluadas usando metodología general

La siguiente tabla proporciona información sobre la exposición al riesgo de crédito y las PCE para otras cuentas por cobrar y contratos de clientes para clientes corporativos al 31 de diciembre de 2018. La calidad crediticia de estos activos financieros sigue la metodología de la probabilidad de incumplimiento de los valores de deuda y otros activos financieros líquidos (ver nota 4.1.5).

	Diciembre 31, 2018				31 de diciembre de 2017 <sup>(1)</sup>
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total	
<b>Grado de inversión</b>					
Soberanos	Ps. 2,631,235	Ps. -	Ps. -	Ps. 2,631,235	Ps. 786,018
Entidades financieras	340,265	-	-	340,265	314,848
<b>Total, grado de inversión</b>	<b>Ps. 2,971,500</b>	<b>Ps. -</b>	<b>Ps. -</b>	<b>Ps. 2,971,500</b>	<b>Ps. 1,100,866</b>

(1) El Grupo adoptó la NIIF 9 y la NIIF 15 al 1 de enero de 2018. Conforme a los métodos de transición elegidos, la información comparativa no se actualiza. (Ver la Nota 2.4)

La siguiente tabla proporciona información sobre la exposición al riesgo de crédito y las PCE por segmento para las cuentas por cobrar relacionadas con los servicios de gas y energía. La metodología para estimar las PCE es la misma que en préstamos y cuentas por cobrar (ver nota 4.1.5):

	Diciembre 31, 2018				31 de diciembre de 2017 <sup>(1)</sup>
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total	
<b>Segmentación</b>					
Contribuciones	Ps. 71,903	Ps. -	Ps. -	Ps. 71,903	Ps. 130,552
Gas	232,445	134,519	77,693	444,657	375,914
Energía	37,455	3,563	98,154	139,172	99,841
Otras cuentas por cobrar	54,046	-	-	54,046	126,253
<b>Total, segmentación</b>	<b>Ps. 395,849</b>	<b>Ps. 138,082</b>	<b>Ps. 175,847</b>	<b>Ps. 709,778</b>	<b>Ps. 732,560</b>

(1) El Grupo adoptó la NIIF 9 y la NIIF 15 al 1 de enero de 2018. Conforme a los métodos de transición elegidos, la información comparativa no se actualiza. (Ver la Nota 2.4)

### Evaluadas usando metodología simplificada

El Grupo utiliza una matriz de provisiones para medir las PCE de las cuentas por cobrar comerciales de clientes individuales, que comprenden un gran número de saldos pequeños.

Las tasas de pérdida se calculan utilizando un método de “tasa de rodamiento” basado en la probabilidad de que una cuenta por cobrar progrese a través de sucesivas etapas de morosidad hasta su castigo. Las tasas de rodamiento se calculan por separado para las exposiciones en diferentes segmentos en función de las siguientes características comunes de riesgo de crédito tipo de producto adquirido.

La siguiente tabla proporciona información sobre la exposición al riesgo de crédito y las PCE para cuentas por cobrar comerciales y activos contractuales de clientes individuales al 31 de diciembre de 2018.

Diciembre 31, 2018	Tasa de pérdida (promedio ponderada)	Saldo en libros	Pérdida por deterioro	Créditos deteriorados
0-30 días de mora	Ps. 1.15%	2,846,086	32,622	-
31-60 días de mora	6.70%	111,636	7,485	-
61-90 días de mora	9.39%	31,625	2,970	-
Más de 90 días de mora	47.32%	398,495	188,583	398,495
		<b>Ps. 3,387,842</b>	<b>Ps. 231,660</b>	

Las tasas de pérdida se basan en la experiencia de pérdida de crédito real en los últimos siete años. Estas tasas se multiplican por factores para reflejar las diferencias entre las condiciones económicas durante el período el cual se recopilaron los datos históricos, las condiciones actuales y la opinión de las entidades de Grupo Aval sobre las condiciones económicas durante las vidas esperadas de las cuentas por cobrar.

### f) Instrumentos financieros derivados

Calidad crediticia	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
Grado de inversión	Ps.	755,218	Ps.	312,426
Especulativo		9,926		503
Sin calificación o no disponible		33,680		70,724
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>798,824</b>	<b>Ps.</b>	<b>383,653</b>

La siguiente tabla muestra un análisis de las exposiciones crediticias de contraparte que surgen de transacciones de derivados. Las transacciones derivadas del Grupo generalmente están totalmente garantizadas con efectivo.

#### Derivados negociables

	Total		Cámaras de riesgo central de contraparte		Otras garantías bilaterales	
	Monto nocional	Valor razonable	Monto nocional	Valor razonable	Monto nocional	Valor razonable
<b>2018</b>						
Derivados activos	34,950,958	768,686	5,997,311	-	28,953,647	768,686
Derivados pasivos	31,237,110	811,305	1,977,284	32	29,259,826	811,273
<b>2017</b>						
Derivados activos	31,835,928	328,392	4,558,472	-	27,277,456	328,392
Derivados pasivos	29,015,306	298,665	5,324,037	-	23,691,269	298,665

#### Derivados de cobertura

	Total		Cámaras de riesgo central de contraparte		Otras garantías bilaterales	
	Monto nocional	Valor razonable	Monto nocional	Valor razonable	Monto nocional	Valor razonable
<b>2018</b>						
Derivados activos	2,493,849	30,138	1,280,402	-	1,213,447	30,138
Derivados pasivos	8,722,602	195,539	4,601,646	-	4,120,956	195,539
<b>2017</b>						
Derivados activos	4,233,151	55,261	1,632,248	-	2,600,903	55,261
Derivados pasivos	3,377,903	13,464	1,541,236	-	1,836,667	13,464



## g) Efectivo y equivalentes de efectivo

Grupo Aval mantuvo efectivo y equivalentes de efectivo de Ps. 28,401,283 al 31 de diciembre de 2018 (2017: Ps. 22,336,838). El efectivo y los equivalentes de efectivo se

mantienen en bancos centrales y contrapartes de instituciones financieras que tienen una calificación de al menos AA- a AA+, según las calificaciones de Standards & Poors. La siguiente tabla muestra un análisis de las exposiciones crediticias de las contrapartes:

Calidad crediticia	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
<b>Grado de inversión</b>				
Banco Central	Ps.	3,794,411	Ps.	3,820,538
Entidades financieras		10,194,255		5,570,728
<b>Total, grado de inversión</b>		<b>13,988,666</b>		<b>9,391,266</b>
<b>Especulativo</b>				
Banco Central		7,264,128		5,993,380
Entidades financieras		443,862		685,704
<b>Total, especulativo</b>		<b>7,707,990</b>		<b>6,679,084</b>
<b>Sin calificación o no disponible</b>				
Banco Central		2,338		1,469
Entidades financieras		256,907		459,909
Otros		-		83
<b>Total, sin calificación o no disponible</b>		<b>259,245</b>		<b>461,461</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo con terceros</b>		<b>21,955,901</b>		<b>16,531,811</b>
<b>Efectivo en poder de la entidad (**)</b>		<b>6,445,382</b>		<b>5,805,027</b>
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>28,401,283</b>	<b>Ps.</b>	<b>22,336,838</b>

(\*\*) Corresponde al efectivo en poder del Banco custodiado en bóvedas, caja y cajeros automáticos (ATMs).

### 4.1.4. Mitigación del riesgo de crédito y garantías

La exposición al riesgo de crédito para cada una de las subsidiarias del sector financiero de Grupo Aval se reduce por garantías y otras mejoras crediticias. La existencia de garantías puede ser una medida necesaria pero no un factor determinante para la aprobación de un crédito. Las políticas de riesgo crediticio de Grupo Aval requieren una evaluación de la capacidad de pago del deudor en función de la capacidad del deudor para generar los recursos necesarios para el pago oportuno y completo de sus obligaciones.

La gestión del riesgo de crédito incluye las siguientes actividades:

- Análisis de riesgo de crédito: para préstamos comerciales se utilizan herramientas para la evaluación individual de créditos en función de la capacidad de

pago basada en la generación de efectivo, modelos de calificación crediticia basados en la condición financiera histórica y proyectada y en el historial de pagos del deudor con el sector financiero. Para los préstamos de consumo (incluidas las hipotecas y la financiación de automóviles), los modelos de calificación se basan en variables sociodemográficas y en el historial de pagos.

- Establecimiento de garantías con cobertura de deuda adecuada de acuerdo con las políticas de crédito de cada entidad. Las garantías incluyen hipotecas sobre bienes raíces, prenda sobre activos, incluidos depósitos en efectivo e inversiones.

- Evaluación de la liquidez de las garantías recibidas.

Los métodos utilizados para la evaluación de las garantías están alineados con las prácticas del mercado e incluyen el uso de peritos inmobiliarios independientes, el valor de mercado de los activos. Todas las garantías deben ser legalmente evaluadas y constituidas de acuerdo con los parámetros de las regulaciones legales vigentes aplicables.

### Cartera hipotecaria

Las siguientes tablas estratifican las exposiciones crediticias de los préstamos hipotecarios y los

adelantos a clientes minoristas por rangos de relación préstamo / valor (LTV por sus siglas en inglés Loan to Value). LTV se calcula como la relación entre el monto bruto del préstamo, o el monto comprometido para los compromisos de préstamo, y el valor de la garantía. El valor de la garantía para los préstamos hipotecarios residenciales se basa en el valor de la garantía en el momento de la creación, basado en los cambios en los índices de precios de la vivienda. Para préstamos con deterioro crediticio, el valor de la garantía se basa en las evaluaciones más recientes.

	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
<b>LTV ratio</b>				
Menos de 50%	Ps.	6,414,097	Ps.	5,243,564
51 – 70%		6,678,883		5,912,568
71 – 90%		4,890,501		4,412,544
91 – 100%		426,810		419,521
Más de 100%		181,812		163,102
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>18,592,103</b>	<b>Ps.</b>	<b>16,151,299</b>

	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
<b>Préstamos hipotecarios deteriorados</b>				
<b>LTV ratio</b>				
Menos 50%	Ps.	99,462	Ps.	74,258
51 – 70%		146,568		108,222
Más 70%		177,821		131,990
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>423,851</b>	<b>Ps.</b>	<b>314,470</b>

Al 31 de diciembre 2018 y 2017 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 2018												
	Comercial		Consumo		Vivienda		Microcrédito		Leasing Financiero <sup>(1)</sup>		Total	
Créditos no garantizados	Ps.	49,721,150	Ps.	47,305,167	Ps.	3,572	Ps.	289,518	Ps.	44,221	Ps.	97,363,628
Créditos garantizados por otros bancos		362,128		7,378		-		-		6,102		375,608
Créditos colateralizados:												
Viviendas		506,687		68,191		17,200,445		4,040		4,644		17,784,007
Otros bienes raíces		15,943,414		1,428,950		4,432		542		116,884		17,494,222
Inversiones en instrumentos de patrimonio		502,408		553		-		-		-		502,961
Depósitos en efectivo o equivalentes de efectivo		1,147,457		156,229		-		-		-		1,303,686
Bienes en leasing		-		-		-		-		9,221,950		9,221,950
Contratos fiduciarios, cartas de crédito y fondos de garantías		9,316,479		38,516		70,174		97,946		361,515		9,884,630
Pignoración de rentas		3,262,967		303		-		-		10,397		3,273,667
Prendas		3,316,543		5,773,201		477		668		6,379		9,097,268
Otros activos		8,470,792		422,093		262		32,983		1,654,084		10,580,214
<b>Total cartera de créditos bruta</b>	<b>Ps.</b>	<b>92,550,025</b>	<b>Ps.</b>	<b>55,200,581</b>	<b>Ps.</b>	<b>17,279,362</b>	<b>Ps.</b>	<b>425,697</b>	<b>Ps.</b>	<b>11,426,176</b>	<b>Ps.</b>	<b>176,881,841</b>

31 de diciembre de 2017												
	Comercial		Consumo		Vivienda		Microcrédito		Leasing Financiero <sup>(1)</sup>		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>

(1) Ver nota 4.1.1

#### 4.1.5. Valor resultante de la pérdida de crédito esperada (PCE)

##### Definición de Incumplimiento

Grupo Aval considera que un activo financiero está en incumplimiento cuando:

- Es poco probable que el prestatario pague sus obligaciones de crédito con Grupo Aval en su totalidad, aun con la capacidad de Grupo Aval para tomar acciones tales como realizar garantías (en caso de haberlas); o

- El prestatario tiene más de 90 días de vencido en cualquier obligación material de crédito con Grupo Aval diferente a hipotecas. Los sobregiros se consideran vencidos una vez que el cliente ha infringido el plazo recomendado o ha sido informado de la reducción del cupo;

- Para hipotecas cuando el prestatario tiene más de 180 días de vencido;

- El prestatario ha solicitado un procedimiento de insolvencia económica, como la Ley 1116;

- En el caso de instrumentos financieros de renta fija, se aplican los siguientes conceptos, entre otros:

- Calificación externa del emisor o instrumento en calificación D. bajo la escala de Standard & Poor's y Fitch Ratings o C bajo la escala de Moody's,
- Los pagos contractuales no se realizan en la fecha de vencimiento.
- Existe una probabilidad muy alta de suspensión de pagos.
- Es probable que el emisor quiebre o se declare en bancarrota o una acción similar.
- El activo financiero ya no tiene un mercado activo debido a sus dificultades financieras.

Al evaluar si un prestatario está en incumplimiento, Grupo Aval considera indicadores que son:

- Cualitativos: por ejemplo, el incumplimiento de las cláusulas no-financieras;
- Cuantitativo: por ejemplo, incumplimientos de compromisos financieros, estado de vencimiento y falta de pago de otra obligación del mismo emisor con Grupo Aval; y
- Basado en datos históricos, desarrollados internamente u obtenidos de fuentes externas.

Los insumos utilizados en la evaluación de si un instrumento financiero está en mora y su importancia pueden variar con el tiempo para reflejar los cambios en las circunstancias.

#### Variables, supuestos y técnicas usadas para la estimación del deterioro

Los modelos de riesgo de crédito miden la exposición para contrapartes individuales, sobre la base de los siguientes parámetros: probabilidad de incumplimiento (PI), pérdida dado el incumplimiento (PDI) y exposición dado incumplimiento (EDI). Para cada crédito en específico, el producto de estos tres parámetros da como resultado la pérdida crediticia esperada (PCE). Ver política contable en Nota 2 (2.5 ix).

#### Medición de PCE

Las variables clave para la medición de la PCE son las siguientes:

- Probabilidad de incumplimiento (PI);
- Pérdida dado incumplimiento (PDI); y
- Exposición dado incumplimiento (EDI).

La estimación de estos parámetros depende del tipo de crédito. La metodología para la cartera de créditos y cuentas por cobrar utiliza información derivada de modelos estadísticos desarrollados internamente, que comprenden factores cuantitativos y cualitativos, y otros datos históricos. Por otro lado, la metodología de títulos de deuda incorpora información relevante del mercado externo o calificaciones crediticias internacionales.

Grupo Aval estima los parámetros de PDI basándose en el historial de tasas de recuperación de reclamaciones a contrapartes en incumplimiento. Los modelos de PDI consideran la estructura de la garantía, la antigüedad de la reclamación, la industria de contraparte y los costos de recuperación de cualquier colateral que sea integral a los activos financieros. Para los préstamos garantizados por bienes inmuebles, los índices de cartera sobre valor de la garantía (LTV por sus siglas en inglés) serán un parámetro clave para determinar la PDI. Las estimaciones se calibran para diferentes escenarios económicos y, en los préstamos inmobiliarios, para reflejar los posibles cambios en los precios de las propiedades. EDI representa la exposición esperada en caso de incumplimiento. Grupo Aval deriva el



EDI de la exposición actual a la contraparte y los cambios potenciales en el monto actual permitido en virtud del contrato, incluidas las amortizaciones y los pagos anticipados. La EDI de un activo financiero es el valor bruto en libros en caso de incumplimiento. Para los compromisos crediticios y las garantías financieras, la EDI considera la cantidad comprometida, así como las cantidades futuras potenciales que se pueden retirar o reembolsar en virtud del contrato, que se estiman en base a observaciones históricas y pronósticos a futuro.

Sujeto al uso de PI por la vida remanente para los activos financieros en los que el riesgo crediticio ha aumentado significativamente, Grupo Aval mide las PCE considerando el riesgo de incumplimiento durante el período contractual máximo (incluidas las opciones de extensión del prestatario) sobre las cuales existe exposición al riesgo crediticio, incluso si para fines de gestión de riesgos, Grupo Aval considera un período más largo. El período contractual máximo se extiende a la fecha en que Grupo Aval tiene derecho a exigir el reembolso total o cancelar un compromiso o garantía de préstamo.

Para los sobregiros de consumo, las tarjetas de crédito y ciertos créditos revolventes que incluyen un componente de préstamo y un compromiso no utilizado, Grupo Aval mide las PCE durante un período más largo que el período contractual máximo si la capacidad contractual de Grupo Aval para exigir el reembolso y cancelar el compromiso no utilizado no limita la exposición de Grupo Aval a pérdidas crediticias al período de notificación contractual. Estos créditos no tienen un plazo o una estructura de pago y se administran de forma colectiva. Grupo Aval puede cancelarlos con efecto inmediato, pero el derecho contractual no se aplica en la administración diaria normal, si no cuando Grupo Aval identifica un aumento en el riesgo crediticio de una obligación en particular. Este período más largo se estima teniendo en cuenta las acciones de administración de riesgo de crédito que Grupo Aval espera tomar y que sirven para mitigar las PCE. Estos incluyen una reducción en los límites y la cancelación del crédito.

Cuando la modelación de un parámetro se lleva a cabo de manera colectiva, los instrumentos financieros se agrupan en función de características de riesgo compartidas las cuales incluyen:

- Tipo de instrumento;
- Calificaciones de riesgo de crédito;
- Tipo de garantía;
- Fecha de reconocimiento inicial;
- Plazo restante hasta su vencimiento; e
- Industria;

Las agrupaciones están sujetas a revisiones periódicas para garantizar que las exposiciones dentro de un grupo en particular permanezcan apropiadamente homogéneas.

### **Modelo de riesgo de crédito: Cartera y Cuentas por Cobrar**

#### **I. Transición Entre Etapas**

##### **Incremento significativo en el Riesgo de Crédito**

Al determinar si el riesgo crediticio (es decir, el riesgo de incumplimiento) de un instrumento financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial, Grupo Aval considera información razonable y sustentable que es relevante y está disponible sin costo o esfuerzo indebido, incluida información cuantitativa y cualitativa y análisis basados en la experiencia histórica de Grupo Aval, la evaluación de expertos y la información a prospectiva.

Los siguientes criterios se utilizan para determinar si se ha producido un aumento significativo en el riesgo de crédito:

- Comparación de la probabilidad de incumplimiento (PI) de la vida remanente en la fecha del informe con la PI de la vida remanente en el reconocimiento inicial de la exposición.
- Aspectos cualitativos y la presunción refutable de la norma (30 días).
- Los criterios cualitativos de analistas también se consideran basados en información sustentable y experta.

Grupo Aval ha establecido un marco que incorpora información cuantitativa y cualitativa para determinar si el riesgo crediticio de un instrumento financiero en particular ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial. El marco está alineado con el proceso interno de gestión de riesgo de crédito de Grupo Aval.

Los criterios para determinar si el riesgo de crédito ha aumentado significativamente variarán según la cartera e incluirán un aspecto basado en la morosidad.

En ciertos casos, utilizando juicio crediticio experto y, cuando sea posible, la experiencia histórica relevante, Grupo Aval puede determinar que una exposición ha experimentado un aumento significativo en el riesgo de crédito si factores cualitativos particulares así lo indican y dichos indicadores pueden no estar reflejados oportunamente en el análisis cuantitativo. Como respaldo y como lo exige la NIIF 9, Grupo Aval considerará que se produce un aumento significativo en el riesgo de crédito cuando un activo lleve vencido más de 30 días.

Grupo Aval lleva a cabo un monitoreo de la efectividad de los criterios utilizados para identificar aumentos significativos en el riesgo de crédito a través de revisiones periódicas para validar que:

- Los criterios son útiles para identificar aumentos significativos en el riesgo de crédito antes de que la exposición esté en mora;
- Los criterios no se alinean con el momento en que un activo se vence en más de 30 días;
- El tiempo promedio entre la identificación de un aumento significativo en el riesgo de crédito y el incumplimiento parece razonable;
- Las exposiciones generalmente no se transfieren de la medición de PCE 12 meses directamente a incumplimiento; y
- No Hay una volatilidad injustificada de las transferencias entre las mediciones de PCE de 12 meses y de PCE por vida remanente.

## **II. PI - Probabilidad de Incumplimiento**

### **Estructura temporal de PI**

Las calificaciones de riesgo crediticio son el insumo principal en la determinación de la estructura temporal de la PI. Grupo Aval recopila información de desempeño e incumplimiento sobre sus exposiciones de riesgo de crédito analizadas por jurisdicción o región, por tipo de producto y prestatario, y por grado de riesgo de crédito. Para algunas carteras, también se puede utilizar la información obtenida de agencias de calificación de crédito externas.

Grupo Aval emplea modelos estadísticos para analizar los datos recopilados y generar estimaciones de la probabilidad de incumplimiento de la vida remanente de los créditos y la forma en que se espera que cambien como resultado del paso del tiempo.

Este análisis incluye la identificación y calibración de las relaciones entre los cambios en las tasas de incumplimiento y los cambios en los factores macroeconómicos clave, así como un análisis detallado del impacto de ciertos factores (por ejemplo, cancelaciones) en el riesgo de incumplimiento. Para exposiciones a industrias y/o regiones específicas, el análisis puede extenderse a precios de productos básicos y/o bienes raíces relevantes.

Para la etapa 1, el PI calcula la probabilidad de que el crédito incumpla en los próximos 12 meses, mientras que la PI en la etapa 2 es el resultado de las probabilidades de la vida remanente del crédito. La probabilidad en la etapa 3 se establece en 100%.

El enfoque de Grupo Aval para incorporar información prospectiva en esta evaluación se analiza a continuación.

### **Información Prospectiva**

Grupo Aval incorpora información prospectiva en su evaluación tanto del aumento significativo del riesgo crediticio de un instrumento desde el reconocimiento inicial, así como de la estimación de la PCE. Con base en tres

escenarios de las variables macroeconómicas aplicables a cada modelo, se afecta la estimación de la probabilidad de incumplimiento. Posteriormente, el resultado de la PCE es el producto de la ponderación de la probabilidad de ocurrencia de cada escenario.

El escenario esperado representa el resultado más probable. Está alineado con la información utilizada por Grupo Aval para otros fines, como la planificación estratégica y el presupuesto. Los otros escenarios, para Colombia, representan resultados más optimistas y más pesimistas. Para Centro América representan escenarios menos probables.

El Grupo ha identificado y documentado los factores clave del riesgo crediticio y las pérdidas crediticias para cada portafolio de instrumentos financieros y, mediante un análisis de datos históricos, ha estimado las relaciones entre las variables macroeconómicas, el riesgo crediticio y las pérdidas crediticias.

Para Colombia las principales variables macroeconómicas y escenarios utilizados al 31 de diciembre de 2018 son los siguientes:

	2018			2019		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Inflación	3.02%	3.26%	3.54%	3.27%	3.68%	4.14%
Tasa de Interés	4.25%	4.25%	4.25%	3.75%	5.00%	5.25%
Crecimiento PIB	2.35%	2.66%	2.84%	2.79%	3.21%	4.24%
Precios de Vivienda	-1.45%	1.70%	4.93%	-3.47%	2.81%	7.37%
Tasa de Desempleo	10.13%	9.73%	9.28%	10.67%	9.55%	8.48%

Para Guatemala las principales variables macroeconómicas y escenarios utilizados al 31 de diciembre de 2018 son los siguientes:

	2019		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Inflación	3.23%	5.16%	6.67%
Tasa de Interés	0.30%	-0.15%	0.47%
Crecimiento PIB	2.76%	3.54%	2.33%
Tasa de Cambio	1.12%	0.32%	1.43%

Para Honduras las principales variables macroeconómicas y escenarios utilizados al 31 de diciembre de 2018 son los siguientes:

	2019		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Inflación	4.69%	4.22%	5.02%
Tasa de Interés	0.30%	-1.49%	0.20%
Crecimiento PIB	3.46%	4.41%	3.17%
Tasa de Cambio	4.15%	3.92%	4.35%

Para El Salvador las principales variables macroeconómicas y escenarios utilizados al 31 de diciembre de 2018 son los siguientes:

	2019		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Inflación	1.40%	5.94%	1.40%
Tasa de Interés	0.11%	0.21%	0.24%
Crecimiento PIB	2.50%	4.64%	1.34%

Para Nicaragua las principales variables macroeconómicas y escenarios utilizados al 31 de diciembre de 2018 son los siguientes:

	2019		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Inflación	2.68%	6.62%	9.08%
Tasa de Interés	0.63%	1.69%	1.04%
Crecimiento PIB	1.32%	-3.64%	-6.78%
Tasa de Cambio	5.68%	7.00%	6.26%

Para Costa Rica las principales variables macroeconómicas y escenarios utilizados al 31 de diciembre de 2018 son los siguientes:

	2019		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Inflación	2.20%	3.62%	11.41%
Tasa de Interés	0.20%	7.72%	9.63%
Crecimiento PIB	3.30%	2.11%	-0.95%
Tasa de Cambio	1.71%	6.43%	18.35%

Para Panamá las principales variables macroeconómicas y escenarios utilizados al 31 de diciembre de 2018 son los siguientes:

	2019		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Inflación	1.79%	2.00%	3.68%
Tasa de Interés	0.44%	0.11%	0.45%
Crecimiento PIB	2.16%	4.60%	4.85%

### Calificación de riesgo de crédito

Grupo Aval asigna cada exposición a una calificación de riesgo crediticio en función de una variedad de datos que pretenden ser predictivos de la probabilidad de incumplimiento y de aplicar un juicio crediticio experto. Grupo Aval utiliza estos grados con el propósito de identificar aumentos significativos en el riesgo de crédito. Las calificaciones de riesgo crediticio se definen utilizando factores cualitativos y cuantitativos que son indicativos

del riesgo de incumplimiento. Estos factores pueden variar según la naturaleza de la exposición y el tipo de prestatario.

Cada exposición se asigna a una calificación de riesgo crediticio en el reconocimiento inicial según la información disponible sobre el prestatario. Las exposiciones están sujetas a un monitoreo continuo, lo que puede resultar en que una exposición cambie de grado de riesgo crediticio. El monitoreo generalmente implica el uso de los siguientes datos.

### Cartera de crédito

Comercial	Consumo	Hipotecas	Microcrédito
- Información de los estados financieros auditados obtenidos en revisiones periódicas.	- Información recopilada internamente sobre el comportamiento de los clientes.	- Información recopilada internamente sobre el comportamiento de los clientes.	- Información recopilada internamente sobre el comportamiento de los clientes.
- Datos de agencias de calificación de crédito.	- Datos de agencias de calificación de crédito.	- Datos de agencias de calificación de crédito.	- Datos de agencias de calificación de crédito.
- Información recopilada internamente sobre el comportamiento de los clientes.			
- Información de los diferentes sectores económicos			



### III. PDI - Pérdida Dado Incumplimiento

PDI es una medida de la pérdida potencial en el caso de un incumplimiento. Para estimar la PDI, Grupo Aval utiliza la información de la garantía que cubre cada crédito individual. En cualquier caso, Grupo Aval utiliza información histórica y prospectiva para estimar la recuperación potencial esperada en caso de incumplimiento.

La PDI se estima en grupos por tipo de crédito, garantía o vencimiento.

### IV. EDI - Exposición Dado Incumplimiento

EDI representa el monto adeudado por una contraparte en el momento de un posible incumplimiento. Para la etapa 2, Grupo Aval incorpora en el análisis de la exposición en caso de incumplimiento la probabilidad de pagos y el aumento de la exposición durante la vida remanente del crédito.

Estas probabilidades se estiman utilizando la información histórica recopilada por las entidades financieras y se agrupan por tipo de producto. Las probabilidades se revisan constantemente para estimarlas y calibrarlas con precisión.

#### Modelo de riesgo de crédito: Títulos de deuda y otros activos financieros líquidos

Este modelo estima el deterioro por riesgo de crédito en títulos de deuda. De manera general, en el momento de compra, todos los activos financieros originan una reserva por pérdidas crediticias esperadas para los próximos 12 meses. Si el riesgo crediticio aumenta significativamente y hay suficiente evidencia objetiva de deterioro, entonces la reserva se ajusta para la vida remanente del activo financiero.

#### I. Transición entre etapas

Los activos financieros deben ser evaluados individualmente. El primer paso en la metodología consiste en evaluar un *aumento significativo en el riesgo de crédito*, comparando el estado actual con el estado inicialmente reconocido del activo financiero.

Un activo financiero se clasifica como un activo de bajo riesgo crediticio si: es una emisión de una contraparte gubernamental en su moneda local o si la emisión presenta una calificación crediticia de grado de inversión. Los elementos externos relacionados con un aumento significativo en el riesgo de crédito se detallan a continuación:

- Cambios negativos en las calificaciones crediticias externas.
- Cambios en las variables macroeconómicas del mercado como los *'spreads'* de crédito, los precios de los *credit default swaps* (CDS) del emisor y otros precios de los instrumentos de deuda y acciones.
- Cambios en el entorno empresarial, económico, financiero, regulatorio o tecnológico que pueden afectar la capacidad de pago del emisor.
- Cambios en los resultados operacionales que pueden comprometer la capacidad de pago del emisor.

Si el activo financiero pierde su condición de bajo riesgo crediticio o si los cambios en el entorno externo ameritan una revisión de la condición, entonces es probable que se evidencie un aumento significativo en el riesgo crediticio. En consecuencia, se analizará el activo financiero para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro.

La *evidencia objetiva de deterioro* es el segundo paso para realizar los cambios entre etapas. Se concluye que existe una evidencia objetiva de deterioro si se cumple una de las siguientes situaciones:

- La calificación crediticia externa de la emisión, emisor o contraparte se reduce hasta D en la escala de Standard & Poor's y Fitch Ratings o hasta C en la escala de Moody's.
- Los pagos contractuales no se realizan en las fechas, plazos o períodos de gracia establecidos.
- Existe una certeza virtual de suspensión de pagos.
- Existe la probabilidad de que el emisor o la contraparte entre en quiebra o en un proceso de quiebra.
- Debido a dificultades financieras no hay mercado para los activos financieros.

### II. PI - Probabilidad de incumplimiento

La PI depende de la calificación crediticia externa de la emisión, emisor o contraparte. La información sobre la calificación crediticia es publicada por calificadoras crediticias internacionales, como Standard & Poor's (S&P), Moody's y Fitch Ratings, o calificadoras crediticias nacionales, como Fitch Ratings Colombia SA o BRC. En cualquier caso, la calificación internacional tiene prioridad sobre la calificación nacional.

La calificación crediticia de S&P tiene prioridad sobre las calificaciones de las otras calificadoras. Si S&P no califica la emisión, el emisor o la contraparte, se puede usar la calificación crediticia de Moody's o Fitch Ratings, pero esta debe ser homologada a la calificación de S&P. El orden de prioridad de las calificadoras crediticias es el siguiente: S&P en primer lugar, Moody's en el segundo lugar y Fitch Ratings en el tercero. La razón para elegir esta jerarquía es evitar la discreción al momento de asignar una calificación. Las calificadoras crediticias nacionales solo se pueden utilizar si la calificación crediticia internacional no está disponible, y también deben cumplirse las condiciones de homologación.

Para los activos financieros clasificados en la etapa 1, la PI corresponde a la probabilidad de incumplimiento para los próximos 12 meses, establecidos de acuerdo con el reporte "Cumulative Default Rates by Rating Modifiers" publicado por S&P para emisores soberanos y corporativos anualmente. Con el fin de evitar un valor nulo de deterioro como consecuencia de una PI igual a cero, la metodología permite aumentar la PI de 0% a 0.01%. Si la vida remanente de los activos es inferior a 12 meses, la PI resultante corresponderá a la PI 12 meses ponderada por la vida restante del activo financiero.

Para los activos financieros clasificados en la etapa 2, la PI de la vida remanente debe utilizarse y computarse utilizando el reporte "Cumulative Default Rates by Rating Modifiers" publicado por S&P para emisores soberanos y corporativos, anualmente y de acuerdo con el plazo contractual de cada flujo.

Para los activos financieros en la etapa 3, la PI de la vida remanente será igual al 100% para cualquier emisión, emisor o contraparte.

Las tablas de valores de la PI están disponibles en los informes de S&P Global Ratings: "2017 Annual Sovereign Default Study and Rating Transitions" y "2017 Annual Global Corporate Default Study And Rating Transitions".

#### Incorporación de información prospectiva.

Grupo Aval incorpora información prospectiva en la evaluación del aumento significativo de riesgo crediticio de un instrumento desde el reconocimiento inicial y su medición de PCE. Esta información afectará directamente a la PI y la etapa asignada.

Las calificadoras crediticias incorporan información prospectiva, así como el pronóstico de las variables macroeconómicas y su influencia sobre las condiciones del negocio, en el momento de la calificación de emisores soberanos y corporativos. La metodología de Grupo Aval incluye calificaciones crediticias externas que, según el argumento anterior, ya han considerado información prospectiva.

Adicionalmente las calificaciones crediticias incorporan las perspectivas de calificación, que pueden modificar las calificaciones crediticias actuales. La perspectiva de calificación es publicada por las calificadoras crediticias y refleja la perspectiva potencial, en los próximos 6 a 24 meses, de la calificación crediticia a largo plazo.

- Si la perspectiva de calificación está en la categoría "ESTABLE", no se necesitan ajustes en las calificaciones crediticias.
- Si la perspectiva de calificación es "POSITIVA", la PI se ajustará como el promedio entre la PI actual y la PI aplicable en caso de que la calificación crediticia mejore un escalón. Sin embargo, esto ocurre solo si la PI aplicable es más baja que la PI actual.
- Si la perspectiva de calificación es "NEGATIVA", la PI se ajustará como el promedio entre la PI actual y la PI aplicable en caso de que la calificación crediticia se deteriore un escalón. Sin embargo, esto

ocurre solo si la PI aplicable es mayor que la PI actual.

### III. PDI – Pérdida dado el incumplimiento

PDI es una medida de la pérdida potencial si se produce un incumplimiento. Para establecer la PDI, la metodología de Grupo Aval utiliza la información publicada por la calificadora crediticia Moody's. La PDI se basa en datos externos relevantes y predeterminados, como las tasas de recuperación históricas, las cuales están definidas como el complemento del cálculo de la PDI.

Moody's calcula las tasas de recuperación como la relación entre los precios de mercado después de 30 días desde el incumplimiento o el precio del swap de deuda a la fecha de cierre y el precio de mercado de la emisión al inicio del incumplimiento. En el caso que los precios de mercado no estén disponibles, las tasas de recuperación se calcularán como la razón entre el valor presente de los flujos de efectivo esperados de los nuevos instrumentos recibidos con el swap de deuda y el valor presente de los instrumentos iniciales.

De acuerdo con lo anterior, la metodología de Grupo Aval para 2018 asigna las siguientes ponderaciones para las tasas de recuperación: 55% para títulos de deuda soberanos y 47.9% para títulos de deuda corporativa.

Información adicional está disponible y publicada anualmente por Moody 's en los informes "Sovereign default and recovery rates 1983-2017" y "Annual Default Study: Corporate Default and Recovery Rates".

### IV. EDI – Exposición dado el incumplimiento

EDI representa el monto adeudado por una contraparte en el momento de un posible incumplimiento y solo para valores clasificados como costo amortizado o VROCI. Ver política contable en Nota 2 (2.5 ix).

Para los activos financieros en las etapas 1 y 3, EDI corresponderá a la valoración total de los activos al costo amortizado.

Para los activos financieros en la etapa 2, la EDI considerará el esquema de amortización de activos financieros, asumiendo que no hubo incumplimiento en los años anteriores.

En el caso de que los activos financieros presenten garantías o colaterales, estos podrían reducir el EDI total. Este es un caso típico de repos o préstamos interbancarios garantizados.

### Modelo de riesgo de crédito: Otras cuentas por cobrar

Grupo Aval utiliza dos enfoques para estimar la PCE de activos financieros clasificados como otras cuentas por cobrar.

El primero es un enfoque simplificado donde Grupo Aval utiliza una matriz de provisiones para medir las PCE de las cuentas por cobrar de clientes individuales, que comprenden un gran número de saldos pequeños.

Las tasas de pérdida se calculan utilizando un método de "tasa de rodamiento" basado en la probabilidad de que un crédito por cobrar progrese a través de sucesivas etapas de morosidad hacia el castigo. Las tasas de rodamiento se calculan por separado para las exposiciones en diferentes segmentos según las características comunes de riesgo crediticio, como el tipo de producto adquirido.

Las tasas de pérdida están basadas en experiencias reales de pérdida de crédito en los últimos siete años. Estas tasas son multiplicadas por factores escalares para reflejar diferencias entre: las condiciones económicas durante el período en el cual la información histórica ha sido recopilada, condiciones actuales y el criterio de las entidades de Grupo Aval sobre las condiciones económicas por el período de vida esperada de las cuentas por cobrar.

El segundo enfoque considera las metodologías explicadas anteriormente para cartera y cuentas por cobrar y títulos de deuda y otros activos financieros. Para compañías del sector no financiero, la metodología para cartera es considerada, mientras que la metodología de títulos de deuda y otros activos financieros es considerada para clientes corporativos.

### Provisión por deterioro de la cartera de créditos, activos financieros y otras cuentas por cobrar

La siguiente tabla muestra los saldos de provisión a 31 de diciembre de 2018 y 2017:

	Diciembre 31, 2018						Diciembre 31, 2017 <sup>(1)</sup>
	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE - vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Metodología simplificada	Total		
<b>Cartera de créditos</b>							
Comercial	Ps. 695,728	Ps. 190,633	Ps. 3,051,088	Ps. -	Ps. 3,937,449	Ps. 2,659,322	
Consumo	998,390	890,556	1,553,365	-	3,442,311	2,456,791	
Vivienda	35,187	73,461	148,595	-	257,243	130,882	
Microcrédito	23,348	11,962	52,867	-	88,177	74,167	
Leasing financiero	72,221	30,434	368,352	-	471,007	297,319	
<b>Total cartera de créditos</b>	<b>Ps. 1,824,874</b>	<b>Ps. 1,197,046</b>	<b>Ps. 5,174,267</b>	<b>Ps. -</b>	<b>Ps. 8,196,187</b>	<b>Ps. 5,618,481</b>	
Inversiones a renta fija a costo amortizado	71	-	-	-	71	-	
Otras cuentas por cobrar	19,700	11,561	66,327	159,303	256,891	226,862	
<b>Total provisión de activos financieros a costo amortizado</b>	<b>Ps. 1,844,645</b>	<b>Ps. 1,208,607</b>	<b>Ps. 5,240,594</b>	<b>Ps. 159,303</b>	<b>Ps. 8,453,149</b>	<b>Ps. 5,845,343</b>	
Inversiones de renta fija a valor razonable con cambios en ORI	20,757	31,980	46,280	-	99,017	71,708	
Compromisos de préstamo	40,715	14,358	4,355	-	59,428	29,675	
<b>Total provisión</b>	<b>Ps. 1,906,117</b>	<b>Ps. 1,254,945</b>	<b>Ps. 5,291,229</b>	<b>Ps. 159,303</b>	<b>Ps. 8,611,594</b>	<b>Ps. 5,946,726</b>	

(1) El Grupo adoptó la NIIF 9 y la NIIF 15 al 1 de enero de 2018. Conforme a los métodos de transición elegidos, la información comparativa no se actualiza. (Ver la Nota 2.4)

La provisión por deterioro reconocida en el período se ve afectado por una variedad de factores, como se describe a continuación:

- Transferencias entre la etapa 1 y las etapas 2 o 3 debido a que los instrumentos financieros experimentaron aumentos (o disminuciones) significativos del riesgo de crédito o llegaron a incumplimiento en el período, y el consiguiente "aumento" (o "reducción") entre PCE de 12 meses y PCE por la vida remanente del crédito.
- Provisiones adicionales para nuevos instrumentos financieros reconocidos durante el período, así como liberaciones para instrumentos financieros no reconocidos en el período;
- Impacto de la medición de PCE debido a cambios realizados en modelos y supuestos;
- Disminución dentro de la PCE debido al paso del tiempo, ya que la PCE se mide sobre la base del valor presente;

• Fluctuaciones en tasa de cambio para activos denominados en monedas extranjeras y otros movimientos; y

• Activos financieros dados de baja durante el período y castigos de provisiones relacionadas con activos que fueron castigados durante el período.

Las siguientes tablas muestran las conciliaciones desde la apertura hasta el saldo final de la provisión para pérdidas por clase de instrumento financiero. Los montos comparativos para 2017 representan la cuenta de provisión para pérdidas crediticias y reflejan la base de medición según la NIC 39.



## Cartera de créditos

	Diciembre 31, 2018							
	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total	
	PCE 12-meses	PCE - vida remanente crédito no deteriorado	PCE - vida remanente crédito deteriorado					
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2017 NIC 39	Ps.	1,227,363	Ps.	583,584	Ps.	3,807,534	Ps.	5,618,481
Adopción de NIIF 9 <sup>(1)</sup>		490,117		596,737		76,155		1,163,009
<b>Saldo al 1 de enero de 2018 NIIF 9</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,717,480</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,180,321</b>	<b>Ps.</b>	<b>3,883,689</b>	<b>Ps.</b>	<b>6,781,490</b>
Transferencias								
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2		(255,031)		255,031		-		-
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3		(214,542)		-		214,542		-
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3		-		(631,932)		631,932		-
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2		-		107,331		(107,331)		-
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1		314,668		(314,668)		-		-
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1		183,733		-		(183,733)		-
Impacto neto de la remediación de la provisión <sup>(3)</sup>		(90,021)		746,773		3,194,573		3,851,325
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados		1,011,984		156,320		153,761		1,322,065
Créditos que han sido cancelados o vendidos (desreconocidos)		(568,424)		(177,729)		(323,552)		(1,069,705)
Reversión intereses causados <sup>(2)</sup>		32,674		(3,809)		353,118		381,983
Diferencia en cambio		4,703		-		71,009		75,712
Desconsolidación entidades		-		-		2,307		2,307
Castigos del período		(312,350)		(120,592)		(2,716,048)		(3,148,990)
<b>Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,824,874</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,197,046</b>	<b>Ps.</b>	<b>5,174,267</b>	<b>Ps.</b>	<b>8,196,187</b>

(1) El Grupo adoptó la NIIF 9 y la NIIF 15 al 1 de enero de 2018. Conforme a los métodos de transición elegidos, la información comparativa no se actualiza. (Ver la Nota 2.4)

(2) La provisión de los intereses causados de los créditos Etapa 3 son reportados en el estado de resultados dentro de "ingresos por intereses" para que los ingresos por intereses se reconozcan sobre el costo amortizado (después de deducir la provisión de PCE)

(3) Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance, la siguiente tabla muestra el impacto por etapa.

	Diciembre 31, 2018							
	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total	
	PCE 12-meses	PCE - vida remanente crédito no deteriorado	PCE - vida remanente crédito deteriorado					
	Ps.	(8,520)	Ps.	1,997	Ps.	123	Ps.	(6,400)

## Cartera de Crédito Comercial

	Diciembre 31, 2018							
	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total	
	PCE 12-meses	PCE - vida remanente crédito no deteriorado	PCE - vida remanente crédito deteriorado					
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2017 NIC 39	Ps.	492,561	Ps.	91,930	Ps.	2,074,831	Ps.	2,659,322
Adopción de NIIF 9 <sup>(1)</sup>		122,996		100,438		33,639		257,073
<b>Saldo al 1 de enero de 2018 NIIF 9</b>	<b>Ps.</b>	<b>615,557</b>	<b>Ps.</b>	<b>192,368</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,108,470</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,916,395</b>
Transferencias								
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2		(26,155)		26,155		-		-
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3		(57,241)		-		57,241		-
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3		-		(141,368)		141,368		-
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2		-		17,836		(17,836)		-
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1		65,954		(65,954)		-		-
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1		30,590		-		(30,590)		-
Impacto neto de la remediación de la provisión <sup>(3)</sup>		(150,806)		153,621		1,013,822		1,016,637
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados		419,719		37,317		68,127		525,163
Créditos que han sido cancelados o vendidos (desreconocidos)		(221,935)		(24,707)		(123,509)		(370,151)
Reversión intereses causados <sup>(2)</sup>		31,974		(2,615)		239,515		268,874
Diferencia en cambio		4,707		-		13,098		17,805
Desconsolidación entidades		-		-		-		-
Castigos del período		(16,636)		(2,020)		(418,618)		(437,274)
<b>Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>Ps.</b>	<b>695,728</b>	<b>Ps.</b>	<b>190,633</b>	<b>Ps.</b>	<b>3,051,088</b>	<b>Ps.</b>	<b>3,937,449</b>

(1) El Grupo adoptó la NIIF 9 y la NIIF 15 al 1 de enero de 2018. Conforme a los métodos de transición elegidos, la información comparativa no se actualiza. (Ver la Nota 2.4)

(2) La provisión de los intereses causados de los créditos Etapa 3 son reportados en el estado de resultados dentro de "ingresos por intereses" para que los ingresos por intereses se reconozcan sobre el costo amortizado (después de deducir la provisión de PCE)

(3) Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance, la siguiente tabla muestra el impacto por etapa.

	Diciembre 31, 2018							
	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total	
	PCE 12-meses	PCE - vida remanente crédito no deteriorado	PCE - vida remanente crédito deteriorado					
	Ps.	34,411	Ps.	(8,050)	Ps.	16,362	Ps.	42,723

## Cartera de Crédito de Consumo

	Diciembre 31, 2018							
	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total	
	PCE 12-meses		PCE - vida remanente crédito no deteriorado		PCE - vida remanente crédito deteriorado			
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2017 NIC 39	Ps.	656,042	Ps.	446,698	Ps.	1,354,051	Ps.	2,456,791
Adopción de NIIF 9 <sup>(1)</sup>		336,656		426,136		32,986		795,778
Saldo al 1 de enero de 2018 NIIF 9	Ps.	992,698	Ps.	872,834	Ps.	1,387,037	Ps.	3,252,569
Transferencias								
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2		(209,235)		209,235		-		-
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3		(149,571)		-		149,571		-
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3		-		(432,509)		432,509		-
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2		-		77,046		(77,046)		-
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1		209,168		(209,168)		-		-
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1		137,887		-		(137,887)		-
Impacto neto de la remediación de la provisión <sup>(3)</sup>		78,253		518,410		1,855,935		2,452,598
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados		543,690		113,235		75,181		732,106
Créditos que han sido cancelados o vendidos (desreconocidos)		(315,442)		(139,703)		(145,775)		(600,920)
Reversión intereses causados <sup>(2)</sup>		474		(514)		80,214		80,174
Diferencia en cambio		(7)		-		52,807		52,800
Desconsolidación entidades		-		-		-		-
Castigos del período		(289,525)		(118,310)		(2,119,181)		(2,527,016)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2018	Ps.	998,390	Ps.	890,556	Ps.	1,553,365	Ps.	3,442,311

(1) El Grupo adoptó la NIIF 9 y la NIIF 15 al 1 de enero de 2018. Conforme a los métodos de transición elegidos, la información comparativa no se actualiza. (Ver la Nota 2.4)  
(2) La provisión de los intereses causados de los créditos Etapa 3 son reportados en el estado de resultados dentro de "ingresos por intereses" para que los ingresos por intereses se reconozcan sobre el costo amortizado (después de deducir la provisión de PCE)  
(3) Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance, la siguiente tabla muestra el impacto por etapa.

	Diciembre 31, 2018							
	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total	
	PCE 12-meses		PCE - vida remanente crédito no deteriorado		PCE - vida remanente crédito deteriorado			
	Ps.	(51,642)	Ps.	20,671	Ps.	(7,473)	Ps.	(38,444)

## Cartera de Crédito de Vivienda

	Diciembre 31, 2018							
	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total	
	PCE 12-meses		PCE - vida remanente crédito no deteriorado		PCE - vida remanente crédito deteriorado			
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2017 NIC 39	Ps.	14,501	Ps.	20,032	Ps.	96,349	Ps.	130,882
Adopción de NIIF 9 <sup>(1)</sup>		6,227		41,690		8,279		56,196
Saldo al 1 de enero de 2018 NIIF 9	Ps.	20,728	Ps.	61,722	Ps.	104,628	Ps.	187,078
Transferencias								
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2		(7,711)		7,711		-		-
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3		(1,558)		-		1,558		-
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3		-		(21,022)		21,022		-
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2		-		6,872		(6,872)		-
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1		20,072		(20,072)		-		-
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1		2,749		-		(2,749)		-
Impacto neto de la remediación de la provisión <sup>(3)</sup>		(3,510)		45,162		73,385		115,037
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados		8,999		2,047		47		11,093
Créditos que han sido cancelados o vendidos (desreconocidos)		(4,131)		(8,742)		(6,386)		(19,259)
Reversión intereses causados <sup>(2)</sup>		110		(143)		4,581		4,548
Diferencia en cambio		-		-		4,946		4,946
Desconsolidación entidades		-		-		-		-
Castigos del período		(561)		(74)		(45,565)		(46,200)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2018	Ps.	35,187	Ps.	73,461	Ps.	148,595	Ps.	257,243

(1) El Grupo adoptó la NIIF 9 y la NIIF 15 al 1 de enero de 2018. Conforme a los métodos de transición elegidos, la información comparativa no se actualiza. (Ver la Nota 2.4)  
(2) La provisión de los intereses causados de los créditos Etapa 3 son reportados en el estado de resultados dentro de "ingresos por intereses" para que los ingresos por intereses se reconozcan sobre el costo amortizado (después de deducir la provisión de PCE)  
(3) Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance, la siguiente tabla muestra el impacto por etapa.

	Diciembre 31, 2018							
	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total	
	PCE 12-meses		PCE - vida remanente crédito no deteriorado		PCE - vida remanente crédito deteriorado			
	Ps.	2,543	Ps.	(4,263)	Ps.	(8,823)	Ps.	(10,543)



**Cartera de Crédito de Microcrédito**

	Diciembre 31, 2018							
	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total	
	PCE 12-meses		PCE - vida remanente crédito no deteriorado		PCE - vida remanente crédito deteriorado			
<b>Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2017 NIC 39</b>	Ps.	21,421	Ps.	7,477	Ps.	45,269	Ps.	74,167
Adopción de NIIF 9 <sup>(1)</sup>		525		10,591		2		11,118
<b>Saldo al 1 de enero de 2018 NIIF 9</b>	Ps.	21,946	Ps.	18,068	Ps.	45,271	Ps.	85,285
Transferencias								
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2		(8,298)		8,298		-		-
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3		(2,599)		-		2,599		-
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3		-		(30,052)		30,052		-
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2		-		1,961		(1,961)		-
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1		6,305		(6,305)		-		-
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1		6,062		-		(6,062)		-
Impacto neto de la remediación de la provisión <sup>(3)</sup>		(8,285)		20,392		9,625		21,732
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados		16,095		626		-		16,721
Créditos que han sido cancelados o vendidos (desreconocidos)		(2,397)		(600)		(861)		(3,858)
Reversión intereses causados <sup>(2)</sup>		103		(381)		8,266		7,988
Diferencia en cambio		-		-		-		-
Desconsolidación entidades		-		-		-		-
Castigos del período		(5,584)		(45)		(34,062)		(39,691)
<b>Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2018</b>	Ps.	23,348	Ps.	11,962	Ps.	52,867	Ps.	88,177

(1) El Grupo adoptó la NIIF 9 y la NIIF 15 al 1 de enero de 2018. Conforme a los métodos de transición elegidos, la información comparativa no se actualiza. (Ver la Nota 2.4)  
 (2) La provisión de los intereses causados de los créditos Etapa 3 son reportados en el estado de resultados dentro de "ingresos por intereses" para que los ingresos por intereses se reconozcan sobre el costo amortizado (después de deducir la provisión de PCE)  
 (3) Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance, la siguiente tabla muestra el impacto por etapa.

	Diciembre 31, 2018							
	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total	
	PCE 12-meses		PCE - vida remanente crédito no deteriorado		PCE - vida remanente crédito deteriorado			
	Ps.	541	Ps.	(5,338)	Ps.	47	Ps.	(4,750)

**Leasing financiero**

	Diciembre 31, 2018							
	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total	
	PCE 12-meses		PCE - vida remanente crédito no deteriorado		PCE - vida remanente crédito deteriorado			
<b>Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2017 NIC 39</b>	Ps.	42,838	Ps.	17,447	Ps.	237,034	Ps.	297,319
Adopción de NIIF 9 <sup>(1)</sup>		23,713		17,882		1,249		42,844
<b>Saldo al 1 de enero de 2018 NIIF 9</b>	Ps.	66,551	Ps.	35,329	Ps.	238,283	Ps.	340,163
Transferencias								
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2		(3,632)		3,632		-		-
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3		(3,573)		-		3,573		-
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3		-		(6,981)		6,981		-
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2		-		3,616		(3,616)		-
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1		13,169		(13,169)		-		-
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1		6,445		-		(6,445)		-
Impacto neto de la remediación de la provisión <sup>(3)</sup>		(5,673)		9,188		241,806		245,321
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados		23,481		3,095		10,406		36,982
Créditos que han sido cancelados o vendidos (desreconocidos)		(24,519)		(3,977)		(47,021)		(75,517)
Reversión intereses causados <sup>(2)</sup>		13		(156)		20,542		20,399
Diferencia en cambio		3		-		158		161
Desconsolidación entidades		-		-		2,307		2,307
Castigos del período		(44)		(143)		(98,622)		(98,809)
<b>Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2018</b>	Ps.	72,221	Ps.	30,434	Ps.	368,352	Ps.	471,007

(1) El Grupo adoptó la NIIF 9 y la NIIF 15 al 1 de enero de 2018. Conforme a los métodos de transición elegidos, la información comparativa no se actualiza. (Ver la Nota 2.4)  
 (2) La provisión de los intereses causados de los créditos Etapa 3 son reportados en el estado de resultados dentro de "ingresos por intereses" para que los ingresos por intereses se reconozcan sobre el costo amortizado (después de deducir la provisión de PCE)  
 (3) Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance, la siguiente tabla muestra el impacto por etapa.

	Diciembre 31, 2018							
	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total	
	PCE 12-meses		PCE - vida remanente crédito no deteriorado		PCE - vida remanente crédito deteriorado			
	Ps.	5,627	Ps.	(1,023)	Ps.	10	Ps.	4,614

## Inversiones en títulos de deuda a valor razonable con cambios en ORI

	Diciembre 31, 2018							
	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total	
	PCE 12-meses	PCE - vida remanente crédito no deteriorado	PCE - vida remanente crédito no deteriorado	PCE - vida remanente crédito deteriorado	PCE - vida remanente crédito deteriorado	PCE - vida remanente crédito deteriorado		
<b>Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2017 NIC 39</b>	Ps.	-	Ps.	-	Ps.	71,708	Ps.	71,708
Adopción de NIIF 9 <sup>(1)</sup>		18,665		31,714		5,819		56,198
<b>Saldo provisiones al 1 de enero de 2018 NIIF 9</b>	Ps.	18,665	Ps.	31,714	Ps.	77,527	Ps.	127,906
Transferencias								
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2		(272)		272		-		-
Impacto neto de la remediación de la provisión <sup>(3)</sup>		(2,361)		(28)		18,158		15,769
Provisión de los nuevos títulos comprados durante el período		12,018		450		-		12,468
Impacto en la provisión de los títulos que han sido vendidos o que se vencieron (desreconocidos)		(7,937)		(2,688)		(49,421)		(60,046)
Reversión intereses causados <sup>(2)</sup>		-		-		-		-
Diferencia en cambio		644		2,260		16		2,920
Castigos del período		-		-		-		-
<b>Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2018</b>	Ps.	20,757	Ps.	31,980	Ps.	46,280	Ps.	99,017

(1) El Grupo adoptó la NIIF 9 y la NIIF 15 al 1 de enero de 2018. Conforme a los métodos de transición elegidos, la información comparativa no se actualiza. (Ver la Nota 2.4)  
(2) La provisión de los intereses causados de los créditos Etapa 3 son reportados en el estado de resultados dentro de "ingresos por intereses" para que los ingresos por intereses se reconozcan sobre el costo amortizado (después de deducir la provisión de PCE)  
(3) Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PIs / PDIs / EDIs y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance, la siguiente tabla muestra el impacto por etapa.

	Diciembre 31, 2018							
	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total	
	PCE 12-meses	PCE - vida remanente crédito no deteriorado	PCE - vida remanente crédito no deteriorado	PCE - vida remanente crédito deteriorado	PCE - vida remanente crédito deteriorado	PCE - vida remanente crédito deteriorado		
	Ps.	198	Ps.	-	Ps.	-	Ps.	198

## Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado

	Diciembre 31, 2018							
	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total	
	PCE 12-meses	PCE - vida remanente crédito no deteriorado	PCE - vida remanente crédito no deteriorado	PCE - vida remanente crédito deteriorado	PCE - vida remanente crédito deteriorado	PCE - vida remanente crédito deteriorado		
<b>Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2017 NIC 39</b>	Ps.	-	Ps.	-	Ps.	-	Ps.	-
Adopción de NIIF 9 <sup>(1)</sup>		672		-		-		672
<b>Saldo provisiones al 1 de enero de 2018 NIIF 9</b>	Ps.	672	Ps.	-	Ps.	-	Ps.	672
Impacto neto de la remediación de la provisión <sup>(3)</sup>		(90)		-		-		(90)
Provisión de los nuevos títulos comprados durante el período		59		-		-		59
Impacto en la provisión de los títulos que han sido vendidos o que se vencieron (desreconocidos)		(667)		-		-		(667)
Reversión intereses causados <sup>(2)</sup>		-		-		-		-
Diferencia en cambio		97		-		-		97
Castigos del período		-		-		-		-
<b>Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2018</b>	Ps.	71	Ps.	-	Ps.	-	Ps.	71

(1) El Grupo adoptó la NIIF 9 y la NIIF 15 al 1 de enero de 2018. Conforme a los métodos de transición elegidos, la información comparativa no se actualiza. (Ver la Nota 2.4)  
(2) La provisión de los intereses causados de los créditos Etapa 3 son reportados en el estado de resultados dentro de "ingresos por intereses" para que los ingresos por intereses se reconozcan sobre el costo amortizado (después de deducir la provisión de PCE)  
(3) Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre de balance, la siguiente tabla muestra el impacto por etapa.

	Diciembre 31, 2018							
	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total	
	PCE 12-meses	PCE - vida remanente crédito no deteriorado	PCE - vida remanente crédito no deteriorado	PCE - vida remanente crédito deteriorado	PCE - vida remanente crédito deteriorado	PCE - vida remanente crédito deteriorado		
	Ps.	3	Ps.	-	Ps.	-	Ps.	3

## Otras cuentas por cobrar

### Metodología general

	Diciembre 31, 2018							
	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total	
	PCE 12-meses	PCE - vida remanente crédito no deteriorado	PCE - vida remanente crédito no deteriorado	PCE - vida remanente crédito deteriorado	PCE - vida remanente crédito deteriorado	PCE - vida remanente crédito deteriorado		
<b>Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2017 NIC 39</b>	Ps.	12,911	Ps.	5,909	Ps.	70,611	Ps.	89,431
Adopción de NIIF 9 <sup>(1)</sup>		4,021		3,751		1,797		9,569
<b>Saldo provisiones al 1 de enero de 2018 NIIF 9</b>	Ps.	16,932	Ps.	9,660	Ps.	72,408	Ps.	99,000
Transferencias entre etapas		-		-		-		-
Impacto neto de la remediación de la provisión		19,439		1,901		(6,081)		15,259
Provisión de las cuentas originadas o compradas durante el período		-		-		-		-
Impacto en la provisión de las cuentas canceladas o vendidas (desreconocidos)		-		-		-		-
Reversión intereses causados <sup>(2)</sup>		-		-		-		-
Diferencia en cambio		(2)		-		-		(2)
Castigos del período		(16,669)		-		-		(16,669)
<b>Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2018</b>	Ps.	19,700	Ps.	11,561	Ps.	66,327	Ps.	97,588

(1) El Grupo adoptó la NIIF 9 y la NIIF 15 al 1 de enero de 2018. Conforme a los métodos de transición elegidos, la información comparativa no se actualiza. (Ver la Nota 2.4)  
(2) La provisión de los intereses causados de los créditos Etapa 3 son reportados en el estado de resultados dentro de "ingresos por intereses" para que los ingresos por intereses se reconozcan sobre el costo amortizado (después de deducir la provisión de PCE)

### Metodología simplificada

	Diciembre 31, 2018	
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017- NIC 39</b>	Ps.	137,431
Adopción NIIF 9 <sup>(1)</sup>		9,338
<b>Saldo al 1 de enero de 2018 – NIIF 9</b>	Ps.	146,769
Desconsolidación entidades		6,731
Provisión cargada a resultados		65,230
Recuperaciones de otras cuentas por cobrar		(12,373)
Castigos		(47,309)
Ajuste por diferencia en cambio en moneda extranjera		255
	Ps.	159,303

(1) El Grupo adoptó la NIIF 9 y la NIIF 15 al 1 de enero de 2018. Conforme a los métodos de transición elegidos, la información comparativa no se actualiza. (Ver la 2.4)



## Compromisos de crédito y contratos de garantías financieras

	Diciembre 31, 2018						Total	
	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3			
	PCE 12-meses	PCE - vida remanente crédito no deteriorado	PCE - vida remanente crédito deteriorado					
<b>Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2017 NIC 39</b>	Ps.	<b>23,922</b>	Ps.	<b>1,719</b>	Ps.	<b>4,034</b>	Ps.	<b>29,675</b>
Adopción de NIIF 9 <sup>(1)</sup>		13,381		3,085		(249)		16,217
<b>Saldo provisiones al 1 de enero de 2018 NIIF 9</b>	Ps.	<b>37,303</b>	Ps.	<b>4,804</b>	Ps.	<b>3,785</b>	Ps.	<b>45,892</b>
Transferencias:								
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2		(2,350)		2,350		-		-
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3		(2,167)				2,167		-
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3		-		(156)		156		-
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2		-		13		(13)		-
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1		1,816		(1,816)		-		-
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1		26		-		(26)		-
Impacto neto de la remediación de la provisión		2,732		11,071		(5,009)		8,794
Nuevos compromisos crediticios y garantías financieras emitidas		3,186		(1,909)		3,295		4,572
Diferencia en cambio		169		1		-		170
<b>Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2018</b>	Ps.	<b>40,715</b>	Ps.	<b>14,358</b>	Ps.	<b>4,355</b>	Ps.	<b>59,428</b>

(1) El Grupo adoptó la NIIF 9 y la NIIF 15 al 1 de enero de 2018. Conforme a los métodos de transición elegidos, la información comparativa no se actualiza. (Ver la Nota 2.4)

## Movimiento de provisión de cartera de créditos - Información comparativa bajo NIC 39

### 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 <sup>(1)</sup>		Total	
	Ps.		Ps.		Ps.		Ps.		Ps.			
<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.

## Cartera de créditos evaluada 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, 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

Saldo bruto de los activos financieros por cartera de créditos:	Comercial		Consumo		Vivienda		Microcrédito		Leasing Financiero		Total	
Créditos evaluados individualmente <sup>(1)</sup>	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>

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>

(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.

### 31 de diciembre de 2017

	Valor bruto registrado		Garantías colaterales		Provisión constituida	
<b>Sin provisión registrada</b>						
Comercial	Ps.	180,527	Ps.	242,366	Ps.	-
Leasing financiero		186,725		564,540		-
<b>Subtotal</b>	Ps.	<b>367,252</b>	Ps.	<b>806,906</b>	Ps.	<b>-</b>
<b>Con provisión registrada</b>						
Comercial	Ps.	3,972,638	Ps.	228,667	Ps.	1,363,315
Consumo		233		-		70
Vivienda		1,907		-		781
Leasing financiero		599,747		161,309		126,867
<b>Subtotal</b>	Ps.	<b>4,574,525</b>	Ps.	<b>389,976</b>	Ps.	<b>1,491,033</b>
<b>Total</b>						
Comercial		4,153,165		471,033		1,363,315
Consumo		233		-		70
Vivienda		1,907		-		781
Leasing financiero		786,472		725,849		126,867
<b>Total</b>	Ps.	<b>4,941,777</b>	Ps.	<b>1,196,882</b>	Ps.	<b>1,491,033</b>

La diferencia entre el valor del préstamo y las garantías asociadas en la tabla anterior corresponde a los préstamos no garantizados valorados con el método de flujo de caja descontado. Al usar este método, se estima la posibilidad que el cliente realice pagos futuros.

## Otras cuentas por cobrar

El siguiente es el movimiento de provisiones para los períodos terminados en 31 de diciembre 2017:

	31 de diciembre de 2017	
Saldo al comienzo del período	Ps.	195,078
Provisión cargada a resultados		98,024
Recuperaciones de otras cuentas por cobrar		(18,383)
Castigos		(48,171)
Ajuste por diferencia en cambio en moneda extranjera		314
<b>Saldo al final del período</b>	<b>Ps.</b>	<b>226,862</b>

### 4.1.6. Concentración de riesgo de crédito

#### Cartera de créditos

#### Políticas para prevenir concentraciones excesivas del riesgo de crédito

Para prevenir concentraciones excesivas de riesgo de crédito a nivel individual, de grupo económico, de país o de sectores económicos, cada banco de Grupo Aval mantiene índices actualizados para limitar la concentración. El límite de exposición de una subsidiaria bancaria de Grupo Aval a un cliente individual o grupo económico depende del perfil de riesgo del cliente (o grupo económico),

la naturaleza del riesgo del deudor y la experiencia de cada subsidiaria bancaria en un mercado específico o sector.

El control del riesgo de concentración es clave para el proceso de gestión de riesgos. Las filiales bancarias de Grupo Aval monitorean continuamente el grado de concentración del riesgo de crédito por sector y grupo de clientes.

Para evitar la concentración de riesgo de crédito a nivel de Grupo Aval, la administración recae en la Vicepresidencia de Riesgo de Crédito o su equivalente de las subsidiarias del sector financiero, que consolida y controla las exposiciones de riesgo de crédito de todas las subsidiarias financieras para determinar los niveles máximos de concentración.

De conformidad con las regulaciones colombianas, los bancos en Colombia no pueden otorgar préstamos no garantizados a los prestatarios, que en forma conjunta excedan el 10% del capital regulatorio del banco calculado de acuerdo con las regulaciones de la Superintendencia Financiera de Colombia. Los préstamos pueden superar el 10% del capital regulatorio del banco cuando están garantizados por colaterales aceptables.

#### Concentración por sector económico

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

Sector	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
		%		%
Servicios consumo	Ps. 78,976,887	45%	Ps. 70,947,936	43%
Servicios comerciales	41,160,951	23%	38,788,363	23%
Construcción	11,093,895	6%	10,313,655	7%
Comida, bebidas y tabaco	8,128,767	5%	8,165,975	5%
Transporte y comunicaciones	7,117,087	4%	7,566,374	5%
Servicios públicos	6,123,390	4%	5,421,328	3%
Productos químicos	5,614,918	3%	5,672,310	3%
Otras industrias y productos manufacturados	4,859,538	3%	4,469,427	3%
Agricultura, ganadería, caza, cultura y pesca	4,201,518	2%	3,940,981	2%
Gobierno	3,868,987	2%	3,579,838	2%
Comercio y turismo	2,353,139	1%	2,182,437	1%
Otros	2,288,046	1%	2,946,964	2%
Productos de minería y petróleo	1,094,718	1%	2,377,188	1%
<b>Total por sector económico</b>	<b>Ps. 176,881,841</b>	<b>100%</b>	<b>Ps. 166,372,776</b>	<b>100%</b>

## Concentración por país

El detalle del riesgo crediticio a nivel de Grupo Aval en las diferentes áreas geográficas determinadas de acuerdo con el domicilio del deudor, sin tener en cuenta las provisiones para pérdidas crediticias al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

### 31 de diciembre de 2018

	Comercial		Consumo		Vivienda		Microcrédito		Leasing Financiero <sup>(1)</sup>		Total
Colombia	Ps.	63,694,588	Ps.	35,912,585	Ps.	6,672,612	Ps.	425,697	Ps.	10,466,569	Ps. 117,172,051
Costa Rica		4,860,338		5,190,354		4,343,247		-		802,601	15,196,540
Panamá		5,464,198		5,618,362		2,381,741		-		109,927	13,574,228
Guatemala		5,536,851		2,593,606		1,617,341		-		31,786	9,779,584
Honduras		3,528,929		2,085,005		857,799		-		3,247	6,474,980
El Salvador		2,214,411		2,636,766		969,731		-		6,630	5,827,538
Estados Unidos		4,549,526		742		-		-		-	4,550,268
Nicaragua		1,947,643		1,163,054		436,891		-		5,416	3,553,004
Otros países		753,541		107		-		-		-	753,648
	<b>Ps.</b>	<b>92,550,025</b>	<b>Ps.</b>	<b>55,200,581</b>	<b>Ps.</b>	<b>17,279,362</b>	<b>Ps.</b>	<b>425,697</b>	<b>Ps.</b>	<b>11,426,176</b>	<b>Ps. 176,881,841</b>

### 31 de diciembre de 2017

	Comercial		Consumo		Vivienda		Microcrédito		Leasing Financiero <sup>(1)</sup>		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
Costa Rica		3,833,906		4,848,689		3,868,474		-		712,686	13,263,755
Panamá		4,877,646		4,852,539		2,154,504		-		121,838	12,006,527
Guatemala		4,807,329		2,264,791		1,365,197		-		24,200	8,461,517
Estados Unidos		6,433,333		736		10		-		-	6,434,079
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
Nicaragua		2,228,138		1,307,042		403,191		-		6,052	3,944,423
Otros países		855,192		83		-		-		-	855,275
	<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. 166,372,776</b>

(1) Ver nota 4.1.1

## Concentración por moneda

A continuación, se presenta la clasificación de la cartera de créditos por tipo de moneda:

### 31 de diciembre de 2018

	Pesos colombianos		Moneda extranjera		Total
Comercial	Ps.	57,651,220	Ps.	34,898,805	Ps. 92,550,025
Consumo		35,848,422		19,352,159	55,200,581
Vivienda		6,672,423		10,606,939	17,279,362
Microcrédito		425,697		-	425,697
Leasing financiero <sup>(1)</sup>		9,260,989		2,165,187	11,426,176
<b>Total cartera de créditos bruta</b>	<b>Ps.</b>	<b>109,858,751</b>	<b>Ps.</b>	<b>67,023,090</b>	<b>Ps. 176,881,841</b>



## 31 de diciembre de 2017

	Pesos colombianos		Moneda extranjera		Total
Comercial	Ps.	56,516,054	Ps.	33,020,440	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 <sup>(1)</sup>		9,132,401		2,034,529	11,166,930
<b>Total cartera de créditos bruta</b>	<b>Ps.</b>	<b>104,555,137</b>	<b>Ps.</b>	<b>61,817,639</b>	<b>Ps. 166,372,776</b>

(1) Ver nota 4.1.1

## Inversiones en títulos de deuda

Las entidades de Grupo Aval monitorean la concentración de riesgo por sector y ubicación geográfica del emisor. Un análisis de las concentraciones de riesgo para las inversiones de renta fija se detalla a continuación.

### Concentración por sector

#### Títulos de deuda negociables (Ver nota 8.1)

El saldo de activos financieros en inversiones en títulos de deuda negociables comprende lo siguiente al 31 de diciembre 2018 y 2017:

	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017 <sup>(1)</sup>	
<b>En pesos colombianos</b>				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps.	2,210,108	Ps.	5,724,086
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano		108,072		90,555
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		972,789		840,195
Emitidos o garantizados por entidades del sector real		29,122		19,062
Otros		1,086		3,032
		<b>3,321,177</b>		<b>6,676,930</b>
<b>En moneda extranjera</b>				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano		60,534		1,130,163
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano		20,473		416,643
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros		98,155		1,360,047
Emitidos o garantizados por bancos centrales		12,914		1,041,875
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		245,962		2,547,111
Emitidos o garantizados por entidades del sector real		-		27,411
Otros		3,763		69,219
		<b>441,801</b>		<b>6,592,469</b>
<b>Total títulos de deuda</b>	<b>Ps.</b>	<b>3,762,978</b>	<b>Ps.</b>	<b>13,269,399</b>

(1) El Grupo adoptó la NIIF 9 y la NIIF 15 al 1 de enero de 2018. Conforme a los métodos de transición elegidos, la información comparativa no se actualiza. (Ver la Nota 2.4)

## Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados (Ver nota 9.1)

El saldo de activos financieros en inversiones en títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados comprende lo siguiente al 31 de diciembre 2018 y 2017:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017 <sup>(1)</sup>
<b>En pesos colombianos</b>		
Otros	31,256	46,287
	<b>31,256</b>	<b>46,287</b>

(1) El Grupo adoptó la NIIF 9 y la NIIF 15 al 1 de enero de 2018. Conforme a los métodos de transición elegidos, la información comparativa no se actualiza. (Ver la Nota 2.4)

#### Títulos de deuda a valor razonable con cambios en ORI

El saldo de activos financieros en inversiones en títulos de deuda a valor razonable con cambios en ORI comprende lo siguiente al 31 de diciembre 2018, en 2017 esta categoría no existía por esta razón no se presenta comparativo<sup>(1)</sup>.

	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017 <sup>(1)</sup>	
<b>En pesos colombianos</b>				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps.	9,256,358	Ps.	-
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano		194,933		-
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		388,019		-
Emitidos o garantizados por entidades del sector real		27,708		-
Otros		-		-
		<b>9,867,018</b>		<b>-</b>
<b>En moneda extranjera</b>				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano		1,269,416		-
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano		302,701		-
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros		3,015,556		-
Emitidos o garantizados por bancos centrales		1,131,740		-
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		2,920,462		-
Emitidos o garantizados por entidades del sector real		182,232		-
Otros		246,632		-
		<b>9,068,739</b>		<b>-</b>
<b>Total, títulos de deuda</b>	<b>Ps.</b>	<b>18,935,757</b>	<b>Ps.</b>	<b>-</b>

(1) El Grupo adoptó la NIIF 9 y la NIIF 15 al 1 de enero de 2018. Conforme a los métodos de transición elegidos, la información comparativa no se actualiza. (Ver la Nota 2.4)

## Títulos de deuda a costo amortizado

	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017 <sup>(*)</sup>	
<b>En pesos colombianos</b>				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps.	-	Ps.	3,419,171
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano		2,931,172		2,895,901
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		9,123		257,576
Emitidos o garantizados por entidades del sector real		-		1,109
	<b>Ps.</b>	<b>2,940,295</b>	<b>Ps.</b>	<b>6,573,757</b>
<b>En moneda extranjera</b>				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano		-		465,895
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano		-		176,120
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros		32,321		862,109
Emitidos o garantizados por bancos centrales		-		349,432
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		-		1,212,918
Emitidos o garantizados por entidades del sector real		-		317,799
Otros		-		103,717
		<b>32,321</b>		<b>3,487,990</b>
<b>Total títulos de deuda a costo amortizado</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,972,616</b>	<b>Ps.</b>	<b>10,061,747</b>

(\*) El Grupo adoptó la NIIF 9 y la NIIF 15 al 1 de enero de 2018. Conforme a los métodos de transición elegidos, la información comparativa no se actualiza. (Ver la Nota 2.4)

## Concentración por país del emisor

	A 31 de diciembre de:			
	2018		2017	
Colombia	Ps.	18,047,109	Ps.	15,898,875
Estados Unidos de América		2,412,555		1,802,658
Costa Rica		1,674,052		1,404,623
Guatemala		999,544		963,874
Panamá		813,711		1,054,418
Honduras		586,275		526,489
Brasil		424,339		717,386
Perú		352,795		332,769
Chile		150,239		224,226
Multilateral – Bladex		87,500		73,320
Nicaragua		64,918		148,675
El Salvador		40,890		79,713
Multilateral – Corporación Andina de Fomento		31,156		31,766
México		13,761		24,695
BAC San José Fondo Líquido – Riesgo País Mixto		3,763		15,494
Holanda		-		38,064
Puerto Rico		-		23,830
Suiza		-		16,558
<b>Total inversiones en títulos de deuda</b>	<b>Ps.</b>	<b>25,702,607</b>	<b>Ps.</b>	<b>23,377,433</b>

## Concentración de la deuda soberana

Como regla general, Grupo Aval considera que el riesgo soberano es el riesgo asumido por los depósitos en los bancos centrales (incluidos los depósitos obligatorios), las inversiones en emisiones de deuda del gobierno colombiano y el riesgo que surge de las transacciones con entidades del sector público que tienen las siguientes características: sus fondos se obtienen solo de los ingresos fiscales; están legalmente reconocidas como entidades directamente incluidas en el sector gubernamental; y sus actividades son de carácter no comercial.

La exposición al riesgo soberano surge principalmente de las obligaciones de las subsidiarias bancarias del Grupo Aval de mantener ciertos depósitos obligatorios en los bancos centrales y de los portafolios

de renta fija mantenidas como parte de la estrategia de gestión del riesgo estructural de tasa de interés en el balance general y en los libros de trading de la tesorería. La mayoría de estas exposiciones están denominadas en pesos colombianos y se financian mediante acuerdos de recompra denominados en pesos colombianos o depósitos de clientes.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el portafolio de inversiones de activos financieros en instrumentos de deuda está compuesta principalmente por valores emitidos y garantizados por entidades de la República de Colombia, que representan el 63,63% y el 61,26%, respectivamente, del total del portafolio.

A continuación, se muestra el detalle del portafolio de deuda soberana de Grupo Aval emitida por los gobiernos centrales por país:

	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017			
	Monto	Participación	Monto	Participación		
<b>Grado de inversión <sup>(1)</sup></b>						
Colombia	Ps.	12,796,415	80.27%	Ps.	10,739,318	82.86%
Panamá		550,674	3.45%		617,637	4.77%
USA		415,412	2.61%		57,120	0.44%
Chile		32,999	0.20%		25,155	0.19%
<b>Total, grado de inversión</b>		<b>13,795,500</b>	<b>86.53%</b>		<b>11,439,230</b>	<b>88.26%</b>
<b>Especulativo <sup>(2)</sup></b>						
Costa Rica		1,437,850	9.02%		1,021,030	7.88%
El Salvador		40,890	0.26%		76,544	0.59%
Guatemala		265,932	1.67%		56,807	0.44%
Honduras		402,275	2.52%		367,317	2.83%
Nicaragua		-	-		543	0.00%
<b>Total, especulativo</b>		<b>2,146,947</b>	<b>13.47%</b>		<b>1,522,241</b>	<b>11.74%</b>
	<b>Ps.</b>	<b>15,942,447</b>	<b>100.00%</b>	<b>Ps.</b>	<b>12,961,471</b>	<b>100.00%</b>

A continuación, se muestra el detalle de las inversiones de Grupo Aval emitidas por los bancos centrales:

	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017			
	Monto	Participación	Monto	Participación		
<b>Grado de inversión <sup>(1)</sup></b>						
		-		-		
<b>Especulativo <sup>(2)</sup></b>						
Costa Rica		208,766	18.24%		208,046	14.95%
Guatemala		686,970	60.02%		875,958	62.96%
Honduras		184,000	16.07%		159,172	11.44%
Nicaragua		64,918	5.67%		148,132	10.65%
<b>Total, riesgo soberano</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,144,654</b>	<b>100.00%</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,391,308</b>	<b>100.00%</b>
		<b>17,087,101</b>			<b>14,352,779</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 AAA a BBB-.

(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 BB+ a D.



#### 4.1.7. Modificación de activos financieros – Procesos de reestructuración de operaciones de crédito por problemas financieros del deudor

Cada subsidiaria financiera del Grupo Aval realiza periódicamente, a solicitud del cliente, reestructuraciones de obligaciones que se han convertido en un problema. Dichas reestructuraciones generalmente consisten en extensiones de plazos, disminución de las tasas de interés, cancelación parcial de deuda o pago con activos del deudor o garante.

Las subsidiarias del sector financiero siguen definiciones y políticas en este proceso de gestión, de modo que se realizan de acuerdo con las mejores prácticas y en estricto cumplimiento de los requisitos reglamentarios. En relación con esto, las subsidiarias financieras de Grupo Aval tienen una política detallada con respecto a las transacciones antes mencionadas.

El objetivo de otorgar tales reestructuraciones es proporcionar al cliente una alternativa viable para cumplir con sus obligaciones con el banco y adaptarse a las condiciones cambiantes.

Cuando se reestructura un préstamo debido a dificultades financieras del deudor, la deuda se marca dentro de los registros de cada banco como un crédito reestructurado de acuerdo con los reglamentos de la Superintendencia Financiera. El proceso de reestructuración tiene un impacto negativo en la calificación del deudor, que solo puede mejorarse cuando el cliente ha cumplido durante un período prudente con los términos de las reestructuraciones, su condición financiera ha mejorado o cuando se han obtenido suficientes garantías adicionales.

Los préstamos reestructurados se incluyen para la evaluación de deterioro y la determinación de provisiones. Sin embargo, la calificación de un crédito como reestructurado no implica necesariamente que su calificación esté deteriorada, porque en algunos casos se obtienen nuevas garantías que respaldan la obligación.

A continuación, se presenta el saldo de préstamos reestructurados al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

Créditos reestructurados		31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017
Local	Ps.	2,693,018	Ps.	2,674,637
Extranjero		1,275,565		643,756
<b>Total, reestructurados</b>	<b>Ps.</b>	<b>3,968,583</b>	<b>Ps.</b>	<b>3,318,393</b>

#### 4.1.8. 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 2018 y 2017, el siguiente es el detalle de los bienes recibidos en pago y vendidos en dichos períodos:

		31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017
Bienes recibidos en pago	Ps.	188,245	Ps.	106,030
Bienes vendidos	Ps.	52,785	Ps.	64,038

#### 4.1.9. Compromisos de crédito y contratos de garantías financieras

En el desarrollo de sus operaciones normales, Grupo Aval y sus subsidiarias financieras 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. 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 las garantías requeridas de acuerdo con las circunstancias de cada cliente.

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.

#### Compromisos en líneas de crédito no usados

	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
	Monto nocional	Valor Razonable	Monto nocional	Valor Razonable
Garantías	Ps. 3,446,601	Ps. 58,337	Ps. 3,495,921	Ps. 58,936
Cartas de crédito no usadas	1,186,691	8,098	1,177,697	10,314
Cupos de sobregiros	306,740	-	75,225	-
Cupos de tarjeta de crédito no utilizados	20,816,061	-	18,025,620	-
Otros	5,169,588	-	4,448,775	-
<b>Total</b>	<b>Ps. 30,925,681</b>	<b>Ps. 66,435</b>	<b>Ps. 27,223,238</b>	<b>Ps. 69,250</b>

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

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Pesos colombianos	Ps. 14,918,915	Ps. 10,271,676
Dólares	12,885,921	16,589,399
Euros	2,892,670	85,887
Otros	228,175	276,276
<b>Total</b>	<b>Ps. 30,925,681</b>	<b>Ps. 27,223,238</b>

#### 4.1.10. Compensación de activos y pasivos financieros

Las revelaciones establecidas en las siguientes tablas incluyen activos financieros y pasivos financieros que:

- Están compensados en el estado de situación financiera de Grupo Aval; o

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 2018 y 2017:

- Están sujetos a un acuerdo maestro de compensación ejecutable o acuerdo similar que cubra instrumentos financieros similares, independientemente de si están compensados en el estado de situación financiera.

Los “acuerdos similares” incluyen los acuerdos de compensación de derivados, los acuerdos maestros de recompra globales y los acuerdos maestros globales de préstamos de valores. Los instrumentos financieros similares incluyen derivados, acuerdos de venta y recompra, acuerdos de venta y recompra inversa, y acuerdos de valores dados y tomados en préstamo que se compensen en el estado de situación financiera.

Los acuerdos ISDA y los acuerdos maestros de compensación similares no cumplen con los criterios de compensación en el estado de

situación financiera. Esto se debe a que crean para las partes del acuerdo un derecho de compensación de importes reconocidos que solo se puede hacer cumplir tras un evento de incumplimiento, insolvencia o quiebra del Grupo Aval o las contrapartes o siguiendo otros eventos predeterminados. Además, el Grupo Aval y sus contrapartes no tienen la intención de liquidar sobre una base neta o de realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente.

El Grupo recibe y otorga garantías en efectivo y valores negociables con respecto a las siguientes transacciones:

- Derivados; y
- Contratos de venta y recompra, y acuerdos de venta y recompra inversa.

Esta garantía está sujeta a los términos estándar de la industria, que incluyen, cuando corresponde, un "Credit Support Annex" de ISDA. Esto significa que los valores recibidos / otorgados como

garantía pueden ser prometidos o vendidos durante el término de la transacción, pero deben devolverse al vencimiento de la transacción. Los términos también otorgan a cada parte el derecho a rescindir las transacciones relacionadas en caso de que la contraparte no constituya las garantías.

Los montos brutos de los activos financieros y pasivos financieros y sus montos netos revelados en las tablas siguientes se han registrado en el estado de situación financiera sobre las siguientes bases:

- Activos y pasivos derivados - valor razonable;
- Activos y pasivos resultantes de acuerdos de venta y recompra, acuerdo de venta y recompra inversa y valores dados y tomados en préstamo - costo amortizado.

El siguiente es un detalle de los instrumentos financieros sujetos a compensación y requeridos contractualmente al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

### 31 de diciembre de 2018

	Importes brutos de activos financieros reconocidos	Importes brutos de pasivos financieros 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	Instrumentos Financieros	Garantía colateral de efectivo recibido	Importe neto
<b>Activos</b>							
Instrumentos financieros derivados	Ps. 798,824	Ps. -	Ps. 798,824	Ps. (199,773)	Ps. (265,361)		333,690
Operaciones de repo y simultáneas	4,607,862	-	4,607,862	(4,348,344)	(50,515)		209,003
<b>Total</b>	<b>Ps. 5,406,686</b>	<b>Ps. -</b>	<b>Ps. 5,406,686</b>	<b>Ps. (4,548,117)</b>	<b>Ps. (315,876)</b>		<b>542,693</b>

	Importes brutos de pasivos financieros reconocidos	Importes brutos de activos financieros 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	Instrumentos Financieros	Garantía colateral de efectivo recibido	Importe neto
<b>Pasivos</b>							
Instrumentos financieros derivados	Ps. 1,006,844	Ps. -	Ps. 1,006,844	Ps. (10,116)	Ps. (50,982)		945,746
Operaciones de repo y simultáneas	5,068,481	-	5,068,481	(5,169,598)	-		(101,117)
<b>Total</b>	<b>Ps. 6,075,325</b>	<b>Ps. -</b>	<b>Ps. 6,075,325</b>	<b>Ps. (5,179,714)</b>	<b>Ps. (50,982)</b>		<b>844,629</b>

### 31 de diciembre de 2017

	Importes brutos de activos financieros reconocidos	Importes brutos de pasivos financieros 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	Instrumentos Financieros	Garantía colateral de efectivo recibido	Importe neto
<b>Activos</b>							
Instrumentos financieros derivados	Ps. 526,148	Ps. (142,495)	Ps. 383,653	Ps. (2,756)	Ps. (45,387)		335,510
Operaciones de repo y simultáneas	2,544,676	-	2,544,676	(2,544,676)	-		-
<b>Total</b>	<b>Ps. 3,070,824</b>	<b>Ps. (142,495)</b>	<b>Ps. 2,928,329</b>	<b>Ps. (2,547,432)</b>	<b>Ps. (45,387)</b>		<b>335,510</b>

	Importes brutos de pasivos financieros reconocidos	Importes brutos de activos financieros 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	Instrumentos Financieros	Garantía colateral de efectivo recibido	Importe neto
<b>Pasivos</b>							
Instrumentos financieros derivados	Ps. 446,526	Ps. (134,397)	Ps. 312,129	Ps. (2,831)	Ps. (33,182)		276,116
Operaciones de repo y simultáneas	3,531,531	-	3,531,531	(3,721,846)	-		(190,315)
<b>Total</b>	<b>Ps. 3,978,057</b>	<b>Ps. (134,397)</b>	<b>Ps. 3,843,660</b>	<b>Ps. (3,724,677)</b>	<b>Ps. (33,182)</b>		<b>85,801</b>

### 4.2. Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se refiere al riesgo de que un cambio en el nivel de uno o más precios de mercado, tasas, índices, volatilidades, correlaciones u otros factores del mercado, como la liquidez, resulten en pérdidas para una posición o portafolio.

Las subsidiarias del sector financiero de Grupo Aval (Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular, Banco AV Villas, Corficolombiana, AFP Porvenir, las compañías fiduciarias de los Bancos y Corficolombiana) participan activamente en los mercados monetario, mercados de divisas y mercado de capitales para sus dos libros (libro de la gestión del riesgo de balance y libro de trading) y para proporcionar servicios financieros a sus clientes. Esto se hace sujeto a políticas establecidas y niveles de riesgo. En ese sentido, se administran diferentes portafolios de activos financieros dentro de los límites permitidos y los niveles de riesgo.

El riesgo de mercado surge de las posiciones abiertas de las filiales financieras de Grupo Aval en portafolios de inversión de títulos de deuda, instrumentos financieros derivados y acciones. Estos riesgos se crean por cambios en factores como las tasas de interés, la inflación, las tasas de cambio, los precios de las acciones, los márgenes crediticios de los instrumentos financieros y su volatilidad, así como la liquidez en los mercados donde opera Grupo Aval.

Las distintas unidades de negocios y las tesorerías son responsables de garantizar que las exposiciones al riesgo de mercado estén bien administradas y sean prudentes. Los grupos de administración de riesgos y la gerencia ayudan a garantizar que estos riesgos se midan y se monitorean de cerca. Una variedad de límites y controles están diseñados para controlar el riesgo de precio y liquidez. El riesgo de mercado se monitorea a través de varias medidas: estadísticamente (utilizando modelos de Valor en Riesgo y medidas analíticas relacionadas); a través de



sensibilidad de las posiciones; y a través de las pruebas de estrés periódicas realizadas, en colaboración con las unidades de negocio, por el Departamento de Riesgo de Mercado. Los riesgos materiales identificados por estos procesos se resumen en informes producidos por el Departamento de Riesgo de Mercado los cuales son distribuidos y discutidos con la alta gerencia.

Para propósitos de análisis, se ha segmentado el riesgo de mercado en dos categorías: riesgo del libro de trading debido a cambios en las tasas de interés y los tipos de cambio, y los riesgos de precios de las inversiones en valores de renta variable y fondos mutuos.

#### 4.2.1. Riesgo del libro de trading

Las filiales financieras de Grupo Aval negocian instrumentos financieros por varias razones. Las siguientes son las principales:

- Ofrecer productos adaptados a las necesidades específicas del cliente. Algunos

de estos productos están diseñados para cubrir los riesgos financieros de los clientes.

- Aprovechar el arbitraje entre diferentes curvas de rendimiento, activos y mercados, para obtener retornos con un uso adecuado del capital.
- Cubrir posiciones de riesgo de activos y pasivos en posiciones propias, actuar en nombre de los clientes o aprovechar oportunidades de arbitraje principalmente en divisas y tasas de interés tanto en el mercado local como en el extranjero.

Al llevar a cabo estas operaciones, las filiales financieras de Grupo Aval asumen riesgos, dentro de un conjunto de límites predeterminados. Estos riesgos se mitigan con el uso de productos derivados y otros instrumentos financieros, pero principalmente con el cumplimiento de límites establecidos, que son monitoreados permanentemente por las áreas de control.

El siguiente es un desglose de los activos y pasivos financieros de Grupo Aval expuestos al riesgo de trading al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

Activos y pasivos financieros a valor razonable sujetos a riesgo de negociación:	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
Inversiones en títulos de deuda negociables	Ps.	3,762,978	Ps.	13,269,399
Inversiones en títulos de deuda VRPYG		31,256		46,287
Inversiones en títulos de deuda VRORI		18,935,757		-
<b>Total, inversiones en títulos de deuda</b>		<b>22,729,991</b>		<b>13,315,686</b>
Instrumentos derivados de negociación		768,686		328,392
Instrumentos derivados de cobertura		30,138		55,261
<b>Total, activos financieros</b>		<b>23,528,815</b>		<b>13,699,339</b>
Instrumentos derivados pasivos de negociación		811,305		298,665
Instrumentos derivados pasivos de cobertura		195,539		13,464
<b>Total, pasivos financieros</b>		<b>1,006,844</b>		<b>312,129</b>
<b>Posición neta</b>	Ps.	<b>22,521,971</b>	Ps.	<b>13,387,210</b>

##### 4.2.1.1. Descripción de objetivos, políticas y procesos para la gestión del riesgo de trading

Las subsidiarias financieras de Grupo Aval participan en el mercado monetario, mercados de divisas y mercados de capital para satisfacer sus necesidades y las de sus clientes, de conformidad con las políticas establecidas y los niveles de riesgo. En este sentido, gestionan diferentes portafolios de activos financieros dentro de los límites y niveles de riesgo permitidos.

Los riesgos asumidos por las subsidiarias financieras de Grupo Aval en transacciones relacionadas con la negociación o el libro de tesorería son consistentes con la estrategia comercial general y su apetito de riesgo; que se basa en la profundidad del mercado para cada instrumento, su impacto en los activos ponderados por riesgo y en el capital regulatorio, el presupuesto de ganancias establecido para cada unidad de negocios y la estructura del balance general.

Las estrategias del portafolio se establecen sobre la base de límites aprobados, en un esfuerzo por equilibrar la relación riesgo / retorno. Además, existe una estructura de límites coherente con la filosofía general del Grupo Aval y están basadas en niveles de capital, el rendimiento y la tolerancia al riesgo.

El Sistema de Gestión de Riesgo de Mercado (SARM) permite a las subsidiarias financieras de Grupo Aval identificar, medir, controlar y monitorear el riesgo de mercado al que están expuestos al llevar a cabo sus operaciones.

Existen varios escenarios en los que las subsidiarias financieras de Grupo Aval están expuestas a riesgos del portafolio de trading.

##### • Tasa de interés

Las subsidiarias financieras de Grupo Aval están expuestas al riesgo de tasa de interés como resultado de sus actividades de creación de mercado y posiciones propias en instrumentos financieros sensibles a la tasa de interés (por ejemplo, el riesgo derivado de cambios en el nivel o la volatilidad implícita de las tasas de interés, el momento de los pagos anticipados de hipotecas, la forma de la curva de rendimiento y los spreads de crédito para instrumentos sensibles a riesgo de crédito).

##### • Tasa de cambio

Los portafolios de las subsidiarias financieras de Grupo Aval están expuestas al riesgo de tipo de cambio y al riesgo de volatilidad implícita como resultado de la negociación de los mercados en monedas extranjeras y por mantener dichas posiciones de divisas.

##### • Riesgo de precio instrumentos de patrimonio y en fondos mútuos de inversión

Las subsidiarias financieras de Grupo Aval están expuestas al riesgo de precio de las acciones en inversiones específicas y están expuestas al riesgo de fondos mutuos en inversiones a corto plazo en el mercado monetario.

#### 4.2.1.2. Gestión del riesgo

Las subsidiarias financieras de Grupo Aval administran sus posiciones del portafolio de trading al emplear una variedad de estrategias de mitigación de riesgos. Estas estrategias incluyen la diversificación de las exposiciones de riesgo y la cobertura a través de la compra o venta de posiciones en valores relacionados e instrumentos financieros, incluida una variedad de productos derivados (por ejemplo, futuros, forwards, swaps y opciones). Las subsidiarias financieras administran el riesgo de mercado asociado con sus actividades de trading de una manera descentralizada.

La alta gerencia y la junta directiva de las subsidiarias financieras desempeñan un papel activo en la administración y control del riesgo. Lo hacen analizando un protocolo de informes establecidos y presidiendo una serie de comités que supervisan, tanto técnica como fundamentalmente, las diferentes variables que influyen en los mercados nacionales y extranjeros. Este proceso está destinado a apoyar las decisiones estratégicas.

Analizar y monitorear los riesgos que las subsidiarias financieras de Grupo Aval asumen en sus operaciones es esencial para la toma de decisiones y para evaluar los efectos potenciales en resultados. Es necesario un análisis continuo de las condiciones macroeconómicas para lograr una combinación ideal de riesgo, rendimiento y liquidez.

Los riesgos asumidos en las operaciones financieras se reflejan en una estructura de límites que incluye diferentes tipos de instrumentos, estrategias comerciales específicas, la profundidad de los mercados en que operan las subsidiarias financieras de Grupo Aval, el impacto en los activos ponderados por riesgo y el capital regulatorio, así como la estructura del balance, de acuerdo su marco de apetito de riesgo. Estos límites se monitorean diariamente y se informan semanalmente a la Junta Directiva de las subsidiarias financieras de Grupo Aval.

Con el fin de minimizar los riesgos de tasa de interés y de tasa de cambio en posiciones y

transacciones específicas, las subsidiarias financieras de Grupo Aval administran estrategias de cobertura tomando posiciones en instrumentos derivados tales como forwards no entregables (NDF) relacionados con títulos de deuda, transacciones del mercado monetario y forwards de divisas.

#### 4.2.2. Métodos utilizados para medir el riesgo de mercado

El área de riesgo de mercado revisa de forma independiente los portafolios de trading de la entidad de manera regular desde una perspectiva de riesgo de mercado utilizando el VaR (modelo interno y estándar) y otras medidas de análisis de riesgo tanto cuantitativos como cualitativos. Cada tesorería y las áreas de riesgo de mercado también utilizan, según corresponda, medidas como la sensibilidad a los cambios en las tasas de interés, los precios y la volatilidad implícita para monitorear e informar las exposiciones de riesgo de mercado. Las pruebas de estrés, las cuales miden el impacto en el valor de los portafolios existentes por cambios específicos en los factores del mercado para ciertos productos, se realizan y son revisadas por los gerentes de riesgo de la división de tesorería, los gerentes de riesgo y el departamento de riesgo del mercado. Los informes que resumen las exposiciones importantes de riesgo son producidos por las áreas de riesgo de mercado y se difunden a la alta gerencia.

Las Juntas Directivas y los Comités de Riesgo de las subsidiarias financieras de Grupo Aval aprueban un marco de límites basado en el valor en riesgo relacionado con el presupuesto anual.

##### *VaR regulatorio (cálculo estándar)*

El cálculo del VaR regulatorio se usa principalmente para computar la relación de solvencia de la Superintendencia Financiera. Cada banco tiene modelos internos aprobados para fines de capital; sin embargo, mantienen modelos internos para administrar sus decisiones diarias de riesgo y ganancias.

La metodología de la Superintendencia Financiera se basa en el modelo de Basilea II. Este modelo se aplica solo al portafolio de trading de las subsidiarias financieras y excluye las inversiones clasificadas como “mantenidas hasta el vencimiento” y otras posiciones que no hacen parte del portafolio de trading. El riesgo de mercado total se calcula diariamente agregando el VaR para cada categoría de exposición de riesgo en un horizonte de diez días utilizando factores de riesgo calculados en escenarios extremos de estrés de mercado. El VaR del final de mes hace parte del cálculo del coeficiente de capital adecuado (según lo establecido en el Decreto 2555 de 2010). Las reglas de la Superintendencia Financiera requieren que las subsidiarias financieras calculen el VaR para los siguientes factores de riesgo: riesgo de tasa de interés, riesgo de tipo de cambio, variaciones en el riesgo de precio de las acciones y riesgo de fondos; No se consideran las correlaciones entre los factores de riesgo. Las fluctuaciones en el VaR del portafolio dependen de los factores de sensibilidad determinados por la Superintendencia Financiera, la duración modificada y los cambios en los saldos. El horizonte de diez días se define como el tiempo promedio en que una entidad podría vender una posición en el mercado.

El cálculo del VaR total para cada subsidiaria financiera es el agregado del VaR de la entidad y sus subsidiarias.

Las filiales financieras de Grupo Aval también tienen modelos paramétricos y no paramétricos basados en el método de valor en riesgo (VaR) diseñado para la administración interna. Estos modelos mejoran la gestión del riesgo de mercado al identificar y analizar las variaciones en los factores de riesgo (tasas de interés, tipos de cambio e índices de precios) con respecto al valor de los diferentes instrumentos que constituyen el portafolio. Las métricas de riesgo de JP Morgan y el método de simulación histórica son dos ejemplos de dichos modelos.

Con el uso de estos métodos de proyecciones de ganancias y capital en riesgo, han mejorado la asignación de recursos entre las diferentes unidades de negocios. Los métodos también

permiten comparaciones de actividades en diferentes mercados e identificación de las posiciones más riesgosas en actividades de tesorería. Estas herramientas también se utilizan para determinar límites en las posiciones del portafolio por operador de mercado y para revisar posiciones y estrategias rápidamente en respuesta a los cambios en las condiciones del mercado.

Los modelos de VaR tienen limitaciones inherentes, en parte porque se basan en datos históricos, que pueden no ser indicativos de las condiciones futuras del mercado. Los modelos de VaR podrían sobrestimar o subestimar el valor en riesgo si las condiciones del mercado varían significativamente y no calculan la mayor pérdida posible. Es por eso que cada compañía utiliza herramientas de medición adicionales para compensar las limitaciones del VaR, por lo que el análisis de pérdida esperada (*Expected Shortfall*), las pruebas de estrés y procedimiento de *back-testing* forman parte de las herramientas de medición de riesgo en las subsidiarias financieras.

Los métodos utilizados para medir el VaR se evalúan y prueban regularmente para verificar su eficiencia. Además, las subsidiarias financieras de Grupo Aval tienen herramientas para llevar a cabo pruebas de estrés y o sensibilidad del portafolio, utilizando simulaciones de escenarios extremos. También, existen límites según el “tipo de riesgo” asociado con cada uno de los instrumentos que comprenden los diferentes portafolios. Estos límites están relacionados con la sensibilidad o el impacto en el valor del portafolio como resultado de las fluctuaciones de factores de riesgo específicos, tales como: tasa de interés (Rho), tasa de cambio (Delta) y volatilidad (Vega).

Las filiales financieras de Grupo Aval tienen límites de contraparte y de negociación para cada operador de mercado y para las diferentes plataformas de negociación en los mercados donde operan. Estos límites son controlados diariamente por las áreas de riesgo y de back office de cada entidad. Los límites de negociación para los operadores del mercado se asignan según su nivel en la organización, su experiencia en el mercado y en trading y el conocimiento de la gestión de productos y del portafolio.

También existe un proceso para monitorear los precios de los bonos de renta fija emitidos en el extranjero publicados por Precia, el proveedor local de precios de inversiones. Se supervisan diariamente si hay diferencias significativas en los precios proporcionados por Precia y los observados en otras fuentes de información, cómo la plataforma Bloomberg.

Además, los bonos de renta fija están sujetos a un análisis de liquidez cualitativo para determinar la profundidad del mercado para este tipo de instrumentos.

Finalmente, el proceso diario de monitoreo de transacciones incluye el control de diferentes aspectos del trading, tales como términos de negociación, transacciones no convencionales o fuera del mercado y transacciones con partes relacionadas.

De acuerdo con el modelo estándar, el valor en riesgo (VaR) del mercado consolidado para las subsidiarias financieras que Grupo Aval consolida a su nivel al 31 de diciembre de 2018 y 2017 fue el siguiente:

Entidad	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
	Valor	Puntos básicos de capital regulatorio	Valor	Puntos básicos de capital regulatorio
Banco de Bogotá S.A	924,767	116	829,846	109
Banco de Occidente S.A	189,871	75	184,223	56
Banco Popular S.A	162,888	93	125,265	79
Banco Comercial AV Villas S.A	37,942	41	18,394	20
Corficolombiana S.A	219,656	12	159,214	9

Las siguientes tablas muestran el cálculo del VaR relacionado con cada uno de los factores de riesgo descritos anteriormente y con base en la Metodología de la Superintendencia Financiera (VaR Regulatorio) para los años finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, para un horizonte de diez días para cada una de nuestras subsidiarias del sector financiero. Los promedios, mínimos y máximos se determinan en función de los cálculos de fin de mes.

#### Banco de Bogotá S.A

VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio				
31 de diciembre de 2018				
	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	352,595	387,828	420,474	352,595
Tasa de cambio	234,509	263,363	298,257	298,257
Acciones	6,647	7,605	8,335	8,231
Carteras colectivas	200,510	226,030	266,906	265,684
VaR total	828,688	884,826	969,931	924,767

VaR 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
VaR total	523,306	615,444	829,846	829,846

Los activos ponderados por riesgo de mercado del Banco de Bogotá representaron en promedio alrededor del 7.9% del total de activos ponderados por riesgo durante el año terminado el 31 de diciembre de 2018 y el 7.5% del año terminado el 31 de diciembre de 2017.

#### Banco de Occidente S.A

VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio				
31 de diciembre de 2018				
	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	184,106	199,399	218,732	184,106
Tasa de cambio	595	1,697	3,817	1,479
Acciones	-	-	-	-
Carteras colectivas	2,820	3,849	4,526	4,286
VaR total	187,521	204,945	227,074	189,871

VaR 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
VaR total	145,108	168,284	190,502	184,224

Los activos ponderados por riesgo de mercado de Banco de Occidente representaron en promedio alrededor del 5.6% del total de activos ponderados por riesgo durante el año terminado el 31 de diciembre de 2018 y el 5.9% del año terminado el 31 de diciembre de 2017.

#### Banco Popular S.A

VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio				
31 de diciembre de 2018				
	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	115,829	136,338	154,233	148,343
Tasa de cambio	2,125	3,867	6,135	3,325
Acciones	929	949	963	946
Carteras colectivas	6,583	6,971	10,420	10,274
VaR total	126,533	148,125	168,310	162,888

VaR 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
VaR total	105,635	117,745	126,486	125,265

Los activos ponderados por riesgo de mercado de Banco Popular se mantuvieron en promedio alrededor del 8.4% del total de activos ponderados por riesgo durante el año terminado el 31 de diciembre de 2018 y el 7,5% sobre el año terminado el 31 de diciembre de 2017.

#### Banco Comercial AV Villas S.A

VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio				
31 de diciembre de 2018				
	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	12,884	35,893	48,978	37,115
Tasa de cambio	0	985	2,738	30
Acciones	-	-	-	-
Carteras colectivas	177	1,441	4,455	797
VaR total	15,844	38,319	52,166	37,942

VaR 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
VaR total	15,198	15,198	27,299	18,394



Los activos ponderados por riesgo de mercado de Banco AV Villas representaron en promedio alrededor del 3.8% del total de activos ponderados por riesgo durante el año terminado el 31 de diciembre de 2018 y el 2.2% del año terminado el 31 de diciembre de 2017.

#### Corficolombiana S.A

VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio				
31 de diciembre de 2018				
	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	187,983	201,515	211,039	208,375
Tasa de cambio	436	4,490	7,707	436
Acciones	10,125	10,370	10,954	10,125
Carteras colectivas	699	856	1,020	720
<b>VaR total</b>	<b>205,505</b>	<b>217,231</b>	<b>226,727</b>	<b>219,656</b>

VaR 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
<b>VaR total</b>	<b>95,312</b>	<b>117,460</b>	<b>159,214</b>	<b>159,214</b>

Los activos ponderados por riesgo de mercado de Corficolombiana se mantuvieron en promedio alrededor del 23.8% del total de activos ponderados por riesgo durante el año terminado el 31 de diciembre de 2018 y el 32.3% en el año terminado el 31 de diciembre de 2017. Dado que Corficolombiana no tiene un número relevante de préstamos u otros activos ponderados por riesgo significativo, el peso de los activos ponderados por riesgo de mercado es mayor que en los bancos.

#### 4.2.3. Riesgo de precio de inversiones en instrumentos de patrimonio

##### Inversiones patrimoniales

Las variaciones en el riesgo del precio de las acciones medido según la metodología del VaR regulatorio incluyen tanto los valores de acciones mantenidos para negociar a través de ganancias o pérdidas como las tenencias no estratégicas. Además, no discrimina entre inversiones de capital cotizadas y no cotizadas en bolsa o entre aquellas que se consolidan y aquellas que no lo hacen.

Los períodos de tenencia para muchas de las inversiones de capital de Corficolombiana superan los diez años. Sus mayores inversiones han permanecido en la cartera durante varios años y están destinadas a permanecer como inversiones permanentes. Al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, las inversiones sujetas al VaR regulatorio eran participaciones en Mineros S.A.

La siguiente tabla desglosa nuestras inversiones sujetas al VaR regulatorio por tiempo desde las inversiones iniciales al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

	A 31 de diciembre,					
	2018			2017		
	Inversiones sujetas a VaR Regulatorio	VaR Regulatorio	Porcentaje de portafolio	Inversiones sujetas a VaR Regulatorio	VaR Regulatorio	Porcentaje de portafolio
Más de 36 meses	45,706	6,719	100%	67,538	9,928	100%
<b>Total</b>	<b>45,706</b>	<b>6,719</b>	<b>100%</b>	<b>67,538</b>	<b>9,928</b>	<b>100%</b>

#### 4.2.4. Riesgo estructural de tasa de cambio

Las subsidiarias financieras de Grupo Aval tienen agencias y subsidiarias offshore y tienen activos y pasivos en monedas extranjeras y, por lo tanto, están expuestas a variaciones en los tipos de cambio, principalmente el dólar estadounidense. El riesgo cambiario está presente cuando hay activos y pasivos denominados en moneda extranjera, cuando las inversiones se realizan en subsidiarias y sucursales en el extranjero y cuando hay carteras de préstamos y obligaciones en moneda extranjera. También existe riesgo de cambio de moneda extranjera en transacciones fuera del balance.

Las subsidiarias del sector financiero en Colombia están autorizadas por el banco central (Banco de la República) para negociar divisas y mantener saldos en moneda extranjera en cuentas en el exterior. La ley de Colombia permite que los bancos mantengan una posición neta diaria en activos o pasivos en moneda extranjera, determinada como la diferencia entre los derechos denominados en moneda extranjera y las obligaciones denominadas en moneda extranjera, incluidas las posiciones dentro y fuera de balance. Sobre

una base no consolidada, el promedio de esta diferencia en tres días hábiles no puede exceder el veinte por ciento (20%), o el treinta por ciento (30%) en el caso de las entidades obligadas a consolidar los estados financieros, del capital regulatorio de la entidad. Sobre la base consolidada, el promedio de esta diferencia en tres días hábiles (positivo o negativo) no puede exceder el cuarenta por ciento (40%) del capital regulatorio de la entidad consolidada.

La posición máxima y mínima total en moneda extranjera y la posición al contado en moneda extranjera se determinan de acuerdo con el capital regulatorio de cada entidad. El capital regulatorio que se utiliza (individual o consolidado) es el del último día hábil del mes anterior, al promedio del tipo de cambio establecido por la Superintendencia Financiera al final del mes anterior.

La mayoría de los activos y pasivos en moneda extranjera de Grupo Aval está en dólares estadounidenses. Los detalles de los activos y pasivos en moneda extranjera de Grupo Aval al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se muestran a continuación:

#### 31 de diciembre de 2018

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	4,859	1,075	19,297,896
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable VRPYG	121	15	441,801
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable VRORI	2,201	589	9,068,739
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	10	-	32,321
Activos financieros por cartera de créditos a costo amortizado	15,923	4,706	67,023,090
Instrumentos derivados de negociación	222	1	725,433
Instrumentos derivados de cobertura	9	-	30,138
Otras cuentas por cobrar	246	176	1,370,820
<b>Total, instrumentos financieros activos</b>	<b>23,591</b>	<b>6,562</b>	<b>97,990,238</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	236	3	776,162
Instrumentos derivados de cobertura	60	-	195,539
Depósitos de clientes	14,914	5,077	64,971,825
Obligaciones financieras	9,457	666	32,899,230
Cuentas por pagar	442	-	1,437,447
<b>Total, instrumentos financieros pasivos</b>	<b>25,109</b>	<b>5,746</b>	<b>100,280,203</b>
<b>Posición neta activa (pasiva) de instrumentos financieros</b>	<b>(1,518)</b>	<b>816</b>	<b>(2,289,965)</b>

### 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
Instrumentos derivados de negociación	16,217	4,500	61,817,662
Activos financieros por cartera de créditos a costo amortizado	91	1	274,691
Otras cuentas por cobrar	19	-	55,261
Instrumentos derivados de cobertura	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
Depósitos de clientes	5	-	13,464
Obligaciones financieras	14,572	4,909	58,087,999
Cuentas por pagar	8,624	690	27,808,291
Instrumentos derivados de cobertura	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>

Las subsidiarias del sector financiero de Grupo Aval cubren su exposición al tipo de cambio utilizando derivados, especialmente forwards. La posición neta en moneda extranjera de cada subsidiaria se monitorea diariamente.

Grupo Aval tiene varias inversiones en subsidiarias y sucursales extranjeras cuyos activos netos están expuestos al riesgo de tipo de cambio debido a la conversión de ganancias o pérdidas con el propósito de consolidar sus estados financieros. La exposición derivada de los activos netos en operaciones en el extranjero se cubre principalmente con obligaciones financieras, bonos emitidos e instrumentos derivados de tipo de cambio.

La siguiente tabla incluye un análisis de sensibilidad de la diferencia en cambio en el patrimonio de Grupo Aval y en el efecto por diferencia en cambio de la utilidad antes de impuestos a las ganancias, si el valor en pesos colombianos del dólar estadounidense aumentara o disminuyera en Ps. 100 pesos colombianos por dólar estadounidense:

### 31 diciembre de 2018

Patrimonio	Ps.	(33,579)	Ps.	33,579
Diferencia en cambio de pérdidas y ganancias antes de impuestos		(53,300)		53,300

### 31 diciembre de 2017

Patrimonio	Ps.	9,205	Ps.	(9,205)
Diferencia en cambio de pérdidas y ganancias antes de impuestos		15,342		(15,342)

#### 4.2.5. Riesgo estructural de tasa de interés

Los instrumentos que no son utilizados en el libro de trading consisten principalmente en préstamos y depósitos. La principal exposición al riesgo de mercado de las subsidiarias del sector financiero, en sus instrumentos no negociables del libro de trading, es el riesgo de tasa de interés, que surge de la posibilidad de cambios en las tasas de interés del mercado. Dichos cambios en las tasas de interés del mercado afectan los ingresos netos por intereses de las subsidiarias del sector financiero debido a las diferencias de tiempo en la revalorización de sus activos y pasivos. Las subsidiarias del sector financiero también se ven afectadas por las brechas en las fechas de vencimiento y las tasas de interés en las diferentes cuentas de activos y pasivos.

Las subsidiarias del sector financiero de Grupo Aval están expuestas a fluctuaciones en las tasas de interés del mercado que afectan sus posiciones financieras y flujos de efectivo. Por esta razón, supervisan su riesgo de tasa de

	Incremento Ps.100 por dólar estadounidense	Disminución Ps.100 por dólar estadounidense
Patrimonio	Ps. (33,579)	Ps. 33,579
Diferencia en cambio de pérdidas y ganancias antes de impuestos	(53,300)	53,300

	Incremento Ps.100 por dólar estadounidense	Disminución Ps.100 por dólar estadounidense
Patrimonio	Ps. 9,205	Ps. (9,205)
Diferencia en cambio de pérdidas y ganancias antes de impuestos	15,342	(15,342)

interés diariamente y establecen límites a los desajustes de activos y pasivos cuando se les reevalúa.

Igualmente, analizan su exposición a tasas de interés de forma dinámica. La modelación de escenarios considera la renovación de posiciones existentes, alternativas de financiamiento y coberturas. Considerando estos escenarios, las subsidiarias del sector financiero calculan el impacto de pérdidas y ganancias para un cambio dado en las tasas de interés.

La siguiente tabla muestra la exposición a las tasas de interés para activos y pasivos al 31 de diciembre de 2018 y 2017. En esta tabla, los instrumentos de tasa fija se clasifican de acuerdo con la fecha de vencimiento y los instrumentos de tasa variable se clasifican de acuerdo con la fecha de cambio de precio. El siguiente análisis incluye toda la exposición a la tasa de interés global en cada grupo para las subsidiarias del sector financiero:

### 31 de diciembre de 2018

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. 3,110,667	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. 25,290,616	Ps. 28,401,283
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable VRPYG	25,077	376,999	1,216,834	2,175,324	-	3,794,234
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable ORI	131,497	2,056,389	1,163,367	15,584,504	-	18,935,757
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	671,047	951,850	1,348,691	1,028	-	2,972,616
Otros activos financieros en contratos de concesión	-	-	-	2,488,414	-	2,488,414
Cartera comercial y leasing comercial	28,546,532	29,463,725	9,612,217	34,786,503	-	102,408,977
Cartera consumo y leasing consumo	10,538,797	7,975,944	2,566,425	34,373,898	-	55,455,064
Cartera hipotecaria y leasing hipotecario	7,649,242	1,771,712	419,518	8,751,631	-	18,592,103
Cartera microcréditos y leasing microcrédito	31,729	17,956	38,304	337,708	-	425,697
Otras cuentas por cobrar	-	-	-	3,043,403	4,025,717	7,069,120
<b>Total Activos</b>	<b>Ps. 50,704,588</b>	<b>Ps. 42,614,575</b>	<b>Ps. 16,365,356</b>	<b>Ps. 101,542,413</b>	<b>Ps. 29,316,333</b>	<b>Ps. 240,543,265</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. 22,377,653	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. 17,325,225	Ps. 39,702,878
Certificados de depósito a término	9,741,623	28,546,101	15,447,825	13,117,463	-	66,853,012
Cuentas de ahorro	36,523,899	20,697,540	-	-	-	57,221,439
Otros depósitos	-	-	-	-	582,122	582,122
Fondos interbancarios	6,099,084	714,994	-	-	-	6,814,078
Créditos de bancos y otros	1,566,524	11,497,277	1,164,075	6,382,890	-	20,610,766
Bonos y títulos de inversión	73,565	3,369,988	656,291	16,040,506	-	20,140,350
Obligaciones con entidades de redescuento	563,370	259,194	1,607,273	1,216,959	-	3,646,796
<b>Total Pasivos</b>	<b>Ps. 76,945,718</b>	<b>Ps. 65,085,094</b>	<b>Ps. 18,875,464</b>	<b>Ps. 36,757,818</b>	<b>Ps. 17,907,347</b>	<b>Ps. 215,571,441</b>

### 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 hipotecaria 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 Activos</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>

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. 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 con 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 Pasivos</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>

Como parte de su gestión del riesgo de tasa de interés y para complementar el análisis de la brecha, nuestras subsidiarias del sector financiero analizan los desajustes de tasa de interés en términos de duración, entre sus activos que generan intereses y sus pasivos que generan intereses. Los choques diferentes a los factores de riesgo (por ejemplo, la tasa de interés colombiana) permiten a cada subsidiaria del sector financiero revisar el desempeño del análisis de brechas y el margen financiero a los movimientos en las variables del mercado.

Al 31 de diciembre de 2018, si las tasas de interés hubieran sido 50 puntos básicos más altas y todas las demás variables se mantuvieran constantes, los ingresos del Grupo Aval provenientes de activos financieros que generaran intereses habrían incrementado en Ps. 965,789 y el gasto de pasivos financieros con intereses hubiera aumentado en Ps. 1,039,332. Un aumento de 100 puntos básicos en las tasas de interés hubiera aumentado los ingresos de los activos financieros

Ps. 1,931,579 y gastos por pasivos Ps. 2,078,664. Una reducción de 50 o 100 puntos básicos en las tasas de interés habría reducido los ingresos y gastos en las mismas cantidades.

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2017, un aumento de 50 puntos básicos en las tasas de interés, con todas las demás variables constantes, los ingresos de Grupo Aval provenientes de activos financieros que generan intereses habrían aumentado en Ps. 893,925 y el gasto por pasivos financieros con intereses hubiera aumentado en Ps. 973,911. Un aumento de 100 puntos básicos en las tasas de interés habría aumentado los ingresos en Ps. 1,787,849 y gastos por 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.

A continuación, se presenta un desglose de los activos y pasivos que generan intereses, por tipo de tasa de interés y por vencimiento, al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

### 31 de diciembre de 2018

Activos	Menos de un año		Más de un año		Sin interés	Total
	Variable	Fijo	Variable	Fijo		
Efectivo y equivalentes de efectivo	Ps. 2,014,270	Ps. 1,096,397	Ps. -	Ps. -	Ps. 25,290,616	Ps. 28,401,283
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable VRPYG	159,486	1,459,424	231,620	1,943,704	-	3,794,234
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable VRORI	13,532	3,337,721	872,882	14,711,622	-	18,935,757
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	1,349,722	725,704	896,162	1,028	-	2,972,616
Otros activos financieros en contratos de concesión	-	-	2,488,414	-	-	2,488,414
Cartera comercial y leasing comercial	42,379,406	4,343,267	50,786,341	4,899,963	-	102,408,977
Cartera consumo y leasing consumo	1,043,146	14,738,412	10,537,867	29,135,639	-	55,455,064
Cartera hipotecaria y leasing hipotecario	52,427	331,025	10,925,217	7,283,434	-	18,592,103
Cartera microcréditos y leasing microcrédito	2,698	223,822	3,581	195,596	-	425,697
Otras cuentas por cobrar	397	-	2,989,292	53,714	4,025,717	7,069,120
<b>Total, Activos</b>	<b>Ps. 47,015,084</b>	<b>Ps. 26,255,772</b>	<b>Ps. 79,731,376</b>	<b>Ps. 58,224,700</b>	<b>Ps. 29,316,333</b>	<b>Ps. 240,543,265</b>

Pasivos	Menos de un año		Más de un año		Sin interés	Total
	Variable	Fijo	Variable	Fijo		
Cuentas corrientes	Ps. -	Ps. 22,377,653	Ps. -	Ps. -	Ps. 17,325,225	Ps. 39,702,878
Certificados de depósito a término	11,332,638	33,720,396	6,801,559	14,998,419	-	66,853,012
Cuentas de ahorro	16,485,565	40,735,874	-	-	-	57,221,439
Otros depósitos	-	-	-	-	582,122	582,122
Fondos interbancarios	3,492,343	3,321,735	-	-	-	6,814,078
Créditos de bancos y otros	3,406,673	9,984,328	2,899,475	4,320,290	-	20,610,766
Bonos y títulos de inversión	749,442	804,281	6,650,249	11,936,378	-	20,140,350
Obligaciones con entidades de redescuento	638,286	149,508	2,852,178	6,824	-	3,646,796
<b>Total, Pasivos</b>	<b>Ps. 36,104,947</b>	<b>Ps. 111,093,775</b>	<b>Ps. 19,203,461</b>	<b>Ps. 31,261,911</b>	<b>Ps. 17,907,347</b>	<b>Ps. 215,571,441</b>



### 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 razonable	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 hipotecaria 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</b>	<b>Ps. 33,384,251</b>	<b>Ps. 74,011,417</b>	<b>Ps. 46,841,407</b>	<b>Ps. 23,474,712</b>	<b>Ps. 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. -	Ps. 15,420,332	Ps. 36,017,602
Certificados de depósito a término	10,785,649	33,777,955	7,605,647	10,446,912	-	62,616,163
Cuentas de ahorro	9,156,432	46,622,245	-	-	-	55,778,677
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 rescuento	373,707	11,399	2,608,953	4,031	-	2,998,090
<b>Total, pasivos</b>	<b>Ps. 25,284,871</b>	<b>Ps. 111,751,536</b>	<b>Ps. 20,887,259</b>	<b>Ps. 26,344,480</b>	<b>Ps. 15,893,114</b>	<b>Ps. 200,161,260</b>

### 4.3. Riesgo de liquidez

La gestión del riesgo de liquidez siempre ha sido un elemento básico de la estrategia de negocios de Grupo Aval y una piedra angular fundamental, junto con el capital, en el que se basa la solidez de su balance. El riesgo de liquidez está relacionado con la incapacidad de las subsidiarias del sector financiero de Grupo Aval para cumplir con sus obligaciones con clientes, contrapartes del mercado financiero, prestamistas, proveedores, autoridades u otros accionistas en un momento dado, en cualquier moneda y en cualquier ubicación.

La gestión de la liquidez estructural apunta a financiar la actividad recurrente de cada compañía en términos óptimos de tiempo y costo, evitando tomar riesgos de liquidez no deseados. En Grupo Aval, el modelo de financiamiento y liquidez está descentralizado y se basa en que subsidiarias son autónomas y responsables de cubrir sus propias necesidades de liquidez. Por lo tanto, cada entidad revisa sus recursos disponibles diariamente para controlar su riesgo de liquidez.

Las subsidiarias financieras de Grupo Aval son responsables de cubrir las necesidades de liquidez que surjan de su actividad actual y

futura. En consecuencia, tomarán los depósitos de sus clientes o recurrirán a los mercados mayoristas donde opera. Como resultado, las subsidiarias del sector financiero de Grupo Aval tienen una capacidad considerable para atraer depósitos estables, así como una importante capacidad de emisión en los mercados mayoristas.

Las políticas con respecto al riesgo de liquidez en Grupo Aval y las subsidiarias del sector financiero están dirigidas a cumplir con las pautas establecidas por la Superintendencia Financiera (que, a su vez, siguen algunas de las pautas principales del Acuerdo de Basilea II de 2004). Estas pautas requieren que las subsidiarias del sector financiero colombiano establezcan un sistema para la administración de riesgos de liquidez (SARL) que incluya las funciones de identificación, medición, control y monitoreo requeridas para garantizar la administración de los requisitos de liquidez diarios, ajustarse al mínimo requerimiento en términos de reservas de liquidez y establecer planes de contingencia de liquidez para hacer frente a cualquier situación inesperada.

La metodología para la evaluación y medición del riesgo de liquidez en BAC también tiene estándares sólidos e incluye:

- Generación de análisis de GAP de liquidez por moneda a corto y largo plazo, incluyendo escenarios normales y estresados.
- Indicadores de cobertura por moneda, a la vista y 30 días, en escenarios normales y estresados.
- Indicadores de regulación prudencial de vencimiento por moneda para 1 y 3 meses.
- Indicador de cobertura de liquidez por moneda según las disposiciones reglamentarias.
- Mediciones internas para calificar el riesgo de liquidez por moneda (indicador global de liquidez).

Por lo tanto, las subsidiarias del sector financiero controladas por Grupo Aval deben mantener posiciones de liquidez adecuadas en función de los parámetros de liquidez de la Superintendencia Financiera, utilizando un índice de liquidez a corto plazo (Indicador de Riesgo de Liquidez), o "IRL", que mide la liquidez en diferentes bandas entre 1 a 90 días. Este índice se define como la diferencia entre los activos líquidos ajustados

y los requisitos de liquidez neta. Los activos líquidos incluyen los títulos de deuda totales ajustados por la liquidez del mercado y el tipo de cambio, excluyendo las inversiones clasificadas como "mantenidas hasta el vencimiento", diferentes de las inversiones obligatorias, los depósitos del Banco Central y el efectivo disponible. Los requisitos de liquidez neta son la diferencia entre los activos contractuales esperados y los flujos de efectivo de pasivos contractuales y no contractuales. Los flujos de efectivo de préstamos vencidos no se incluyen en este cálculo.

Las subsidiarias del sector financiero de Grupo Aval evalúan la volatilidad de los depósitos, los niveles de deuda, la estructura de los activos y pasivos, la liquidez de los diferentes tipos de activos, la disponibilidad de líneas de crédito y la efectividad de la administración de activos y pasivos. El objetivo es tener liquidez adecuada para manejar posibles escenarios de estrés.

La cuantificación de la financiación en el mercado monetario es una parte integral de la medición de la liquidez realizada por cada entidad. Sobre la base del análisis estadístico, se identifican las fuentes de liquidez primarias y secundarias para garantizar la estabilidad y diversificación de la financiación y para minimizar la concentración.

La disponibilidad de recursos se monitorea diariamente, no solo para cumplir con los requisitos de encaje, sino también para pronosticar y/o anticipar cambios potenciales en el perfil de riesgo de liquidez de las entidades y realizar los cambios apropiados en la estrategia. Los bancos cuentan con indicadores de advertencia de liquidez para analizar la situación actual e implementar la estrategia adecuada. Estos indicadores incluyen el IRL (Índice de Riesgo de Liquidez), los niveles de concentración de depósitos y el uso de la ventana de expansión del Banco Central.

La alta gerencia de las subsidiarias del sector financiero de Grupo Aval monitorea la situación de liquidez de las instituciones y toma las decisiones necesarias en los Comités de Activos y Pasivos. Estos comités analizan la calidad de los activos líquidos que deben

mantenerse, la tolerancia en términos de gestión de la liquidez y los niveles mínimos de liquidez. A través del ALCO, la alta gerencia también aprueba políticas relacionadas con la colocación del exceso de liquidez, estrategias para diversificar las fuentes de financiamiento para evitar la concentración de depósitos, estrategias de cobertura y cambios en la estructura del balance general.

efectivo disponible y en depósitos del Banco Central para cumplir con los requisitos de encaje. El cálculo del requisito de encaje se basa en el promedio diario de los diferentes tipos de depósitos cada dos semanas. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, todas las subsidiarias financieras de Grupo Aval cumplen con los requisitos de encaje. Los detalles sobre el porcentaje solicitado en cada país se muestran a continuación:

Las subsidiarias del sector financiero en Colombia y otros países deben mantener el

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%

No hay requisitos de reserva para nuestras subsidiarias ubicadas en Panamá porque no hay un Banco Central que regule dichos requisitos.

Liquidez para la banda de tiempo especificada, reflejan cifras no consolidadas para cada uno de nuestros bancos al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

La siguiente tabla es un desglose de los activos líquidos y el IRL - Indicador de Riesgo de

Entidad	Activos líquidos disponibles al final del período (1)	De 1 a 7 días (2)	De 16 a 30 días posteriores (2)	De 31 a 90 días posteriores (2)
Banco de Bogotá S.A	10,936,886	10,370,295	8,892,523	321,897
Banco de Occidente S.A	5,913,723	5,244,524	4,185,759	1,631,575
Banco Popular S.A	3,622,232	3,305,221	2,505,573	164,075
Banco Comercial AV Villas S.A	2,035,362	1,724,944	1,304,447	(37,659)
Corficolombiana S.A	1,131,464	585,045	386,081	(159,983)

Entidad	Activos líquidos disponibles al final del período (1)	De 1 a 7 días (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	7,161,523	1,082,066
Banco de Occidente S.A	5,685,570	5,470,184	4,552,769	1,346,442
Banco Popular S.A	2,905,827	2,629,285	1,726,392	(256,330)
Banco Comercial AV Villas S.A	1,776,252	1,701,634	1,506,404	478,347
Corficolombiana S.A	1,603,609	1,059,878	649,166	361,394

(1) Los activos líquidos son la suma de los activos que son fácilmente convertibles en efectivo. Estos activos incluyen efectivo, depósitos bancarios, incluidos depósitos en el Banco Central, valores o transacciones en el mercado monetario que no se han utilizado en operaciones de préstamo en el mercado monetario. También incluye los cupones de inversión que se han transferido a la entidad en valores de deuda registrados a valor razonable, inversiones en fondos mutuos sin restricciones de retiro y valores de deuda registrados a costo amortizado, siempre que sean inversiones requeridas legalmente o "obligatorias", suscritas en el mercado primario y que pueden ser utilizadas para operaciones del mercado monetario. El valor de los activos líquidos mencionados anteriormente, se calcula al precio de mercado del valor razonable en la fecha de la evaluación.

Los cálculos de liquidez descritos anteriormente asumen condiciones de liquidez normales, de acuerdo con los flujos contractuales y la experiencia histórica de cada Banco. En eventos de liquidez extrema causados por retiros inusuales de depósitos, los bancos tienen planes de contingencia que incluyen líneas de crédito disponibles con otras instituciones financieras y acceso a líneas especiales de crédito con el Banco Central de Colombia, de acuerdo con las regulaciones actuales. Estas líneas de crédito se otorgan cuando son requeridas y están garantizadas por valores del gobierno colombiano y por una cartera de préstamos de alta calidad, según se especifica en las regulaciones del Banco Central. Las subsidiarias del sector financiero de Grupo Aval no accedieron a las líneas de crédito especiales del Banco Central durante los años terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

(2) Esta cantidad es el valor restante de los activos líquidos en el período de tiempo especificado, o el IRL, que se calcula como la diferencia entre los activos líquidos y el requisito de liquidez. El requisito de liquidez es la diferencia entre las entradas de efectivo contractuales y las salidas de efectivo contractuales y extracontractuales durante el período de acuerdo con la metodología IRL.

A continuación se presenta el desglose por flujos de efectivo contractuales no descontados de los activos y pasivos financieros, incluidos los intereses contractuales por cobrar y pagar al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

## 31 de diciembre de 2018

Activos	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	No-sensible	Total
Efectivo y equivalentes de efectivo	Ps. 3,051,984 Ps.	- Ps.	- Ps.	- Ps.	25,398,130 Ps.	28,450,114
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable	576,072	350,307	1,026,669	2,018,209	-	3,971,257
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable ORI	163,389	2,272,601	1,547,078	18,292,502	-	22,275,570
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	1,691,200	447,674	866,184	1,019	-	3,006,077
Cartera comercial y leasing comercial	12,524,966	24,196,186	13,982,791	58,838,873	-	109,542,816
Cartera consumo y leasing consumo	6,218,323	12,707,647	7,369,756	45,240,501	-	71,536,227
Cartera hipotecaria y leasing hipotecario	297,155	1,376,279	1,626,730	32,061,546	-	35,361,710
Cartera microcréditos y leasing microcrédito	58,093	125,474	128,180	256,278	-	568,025
Instrumentos derivados de negociación	476,088	244,385	22,483	14,216	-	757,172
Instrumentos derivativos de cobertura	28,941	4,083	-	-	-	33,024
Otras cuentas por cobrar	235,120	-	397	2,929,814	4,025,717	7,191,048
Otros activos	-	-	-	-	631,231	631,231
<b>Total activos</b>	<b>Ps. 25,321,331 Ps.</b>	<b>41,724,636 Ps.</b>	<b>26,570,268 Ps.</b>	<b>159,652,958 Ps.</b>	<b>30,055,078 Ps.</b>	<b>284,324,271</b>

Pasivos	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	No-sensible	Total
Cuentas corrientes	Ps. 39,708,169 Ps.	- Ps.	- Ps.	- Ps.	- Ps.	39,708,169
Certificados de depósito a término	8,375,127	26,030,729	15,605,292	20,730,824	-	70,741,972
Cuentas de ahorro	57,443,560	-	-	-	-	57,443,560
Otros depósitos	582,122	-	-	-	-	582,122
Fondos interbancarios	6,813,329	-	-	-	-	6,813,329
Créditos de bancos y otros	1,665,739	8,779,185	4,490,249	7,248,223	-	22,183,396
Bonos y títulos de inversión	138,362	904,752	1,896,186	21,493,625	-	24,432,925
Obligaciones con entidades de redescuento	145,712	578,545	423,122	3,189,314	-	4,336,693
Instrumentos derivados de negociación	515,697	236,390	20,305	27,955	-	800,347
Instrumentos derivados de cobertura	182,849	6,587	6,718	-	-	196,154
Otros pasivos	1,105,167	896,154	67,042	299	5,778,987	7,847,649
<b>Total pasivos</b>	<b>Ps. 116,675,833 Ps.</b>	<b>37,432,342 Ps.</b>	<b>22,508,914 Ps.</b>	<b>52,690,240 Ps.</b>	<b>5,778,987 Ps.</b>	<b>235,086,316</b>

Compromisos de préstamo	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	No-sensible	Total
Garantías	Ps. 1,817 Ps.	9,742 Ps.	4,222 Ps.	2,370 Ps.	2,295,389 Ps.	2,313,540
Cartas de créditos no utilizadas	174	208	2	-	928,411	928,795
Cupos de sobregiros	212,957	-	-	-	93,783	306,740
Cupos de tarjeta de crédito no utilizadas	3,885,188	-	-	-	16,523,871	20,409,059
Créditos aprobados no desembolsados	322,075	-	-	-	3,290,525	3,612,600
Otros	295,188	-	-	-	99,500	394,688
<b>Total compromisos de préstamo</b>	<b>Ps. 4,717,399 Ps.</b>	<b>9,950 Ps.</b>	<b>4,224 Ps.</b>	<b>2,370 Ps.</b>	<b>23,231,479 Ps.</b>	<b>27,965,422</b>

## 31 de diciembre de 2017

Activos	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	No-sensible	Total
Efectivo y equivalentes de efectivo	Ps. - Ps.	- Ps.	- Ps.	- Ps.	23,420,225 Ps.	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 hipotecaria 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 derivativos 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 Ps.</b>	<b>47,861,158 Ps.</b>	<b>28,586,782 Ps.</b>	<b>151,354,253 Ps.</b>	<b>27,471,211 Ps.</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	No-sensible	Total
Cuentas corrientes	Ps. 40,840,666 Ps.	- 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 Ps.</b>	<b>34,737,202 Ps.</b>	<b>20,300,539 Ps.</b>	<b>52,794,201 Ps.</b>	<b>4,351,782 Ps.</b>	<b>230,362,685</b>

Compromisos de préstamo	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	No-sensible	Total
Garantías	Ps. 5,105 Ps.	2,158 Ps.	- Ps.	3,066 Ps.	2,586,004 Ps.	2,596,333
Cartas de créditos no utilizadas	28,258	154,068	-	56	1,052,728	1,235,110
Cupos de sobregiros	9,707	-	-	-	65,518	75,225
Cupos de tarjeta de crédito no utilizadas	5,362,707	-	-	-	14,453,598	19,816,305
Créditos aprobados no desembolsados	1,449,496	-	-	-	3,019,341	4,468,837
Otros	128,845	-	-	-	114,065	242,910
<b>Total compromisos de préstamo</b>	<b>Ps. 6,984,119 Ps.</b>	<b>156,226 Ps.</b>	<b>- Ps.</b>	<b>3,122 Ps.</b>	<b>21,291,254 Ps.</b>	<b>28,434,720</b>



#### 4.4. Manejo de Capital Adecuado

A 31 de diciembre de 2018, Grupo Aval no está sujeto a requisitos de capital mínimo, por lo tanto, la administración del capital regulatorio de Grupo Aval se enfoca en cumplir con los requisitos a nivel de subsidiarias del sector financiero, de conformidad con las reglas establecidas en la legislación y reglamentación colombianas o en las leyes y regulaciones de las jurisdicciones donde las subsidiarias operan.

Las subsidiarias del sector financiero están sujetas a un “Índice de riesgo de solvencia total”

(Capital regulatorio total / Activos ponderados por riesgo) de al menos el 9% y a un “Índice de riesgo de solvencia básico” (Capital regulatorio ordinario básico / Activos ponderados de riesgo) de al menos 4.5 %.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, todas las subsidiarias financieras de Grupo Aval cumplen con los requisitos mínimos de capital regulatorio.

A continuación, se detalla el cálculo del capital regulatorio mínimo, requerido para las entidades reguladas por la Superintendencia Financiera:

##### 31 de diciembre de 2018

	Banco de Bogotá		Banco de Occidente		Banco Popular		Banco AV Villas		Corficolombiana	
	Ps.		Ps.		Ps.		Ps.		Ps.	
<b>Patrimonio Técnico</b>	<b>17,730,918</b>		<b>3,917,005</b>		<b>2,170,075</b>		<b>1,176,179</b>		<b>3,631,640</b>	
Patrimonio Básico Ordinario	11,655,669		3,166,981		1,648,438		1,106,529		3,381,550	
Patrimonio Adicional	6,075,249		750,024		521,637		69,650		250,090	
Riesgo de mercado	10,275,186		1,754,924		1,809,867		421,379		2,440,618	
Riesgo de crédito	120,604,192		29,405,386		19,624,155		10,759,423		7,834,598	
<b>Activos ponderados por nivel de riesgo</b>	<b>130,879,378</b>		<b>31,160,310</b>		<b>21,434,022</b>		<b>11,180,802</b>		<b>10,275,216</b>	
Índice de riesgo de solvencia total (>=9%)	13.55%		12.57%		10.12%		10.52%		35.34%	
Índice de riesgo de solvencia básica (>=4,5%)	8.91%		10.16%		7.69%		9.90%		32.91%	

##### 31 de diciembre de 2017

	Banco de Bogotá		Banco de Occidente		Banco Popular		Banco AV Villas		Corficolombiana	
	Ps.		Ps.		Ps.		Ps.		Ps.	
<b>Patrimonio Técnico</b>	<b>16,749,137</b>		<b>4,007,636</b>		<b>2,090,131</b>		<b>1,195,815</b>		<b>2,666,487</b>	
Patrimonio Básico Ordinario	10,870,598		3,123,860		1,774,823		1,060,749		2,295,929	
Patrimonio Adicional	5,878,538		883,776		315,309		135,066		370,558	
Riesgo de mercado	9,220,514		1,660,535		1,391,833		204,852		1,769,041	
<b>Activos ponderados por nivel de riesgo</b>	<b>123,708,231</b>		<b>28,165,602</b>		<b>18,452,556</b>		<b>9,493,492</b>		<b>5,477,563</b>	
Índice de riesgo de solvencia total (>=9%)	13.54%		13.44%		10.53%		12.33%		36.80%	
Índice de riesgo de solvencia básica (>=4,5%)	8.79%		10.47%		8.94%		10.94%		31.68%	

A pesar de lo anterior, el Grupo Aval estará sujeto a requisitos de capital mínimo en cumplimiento de la nueva regulación de la Superintendencia Financiera de Colombia, según la explicación en la sección “Nuevo marco de riesgo de la Superintendencia Financiera de Colombia”. Además, el 6 de agosto de 2018 se emitió el Decreto 1477, que alinea los requisitos de capital de las instituciones financieras colombianas con los estándares de Basilea III, específicamente,

las definiciones de los activos ponderados por riesgo y capital de nivel 1 y nivel 2 e incorporando colchones para la conservación de capital y entidades importantes en temas de riesgo sistémico. El decreto incluye un período de transición de 18 meses, que vence en febrero de 2020 y, por lo tanto, la obligación de las subsidiarias del sector financiero de Grupo Aval de cumplir con los requisitos se basará en los estados financieros consolidados al 31 de marzo de 2020.

#### NOTA 5 - ESTIMACIÓN DE VALORES RAZONABLES

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que se negocian en mercados activos (tales 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 proveedores de precios, 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 supuestos.

El resultado 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:

- Los datos de entrada 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.
- Los datos de entrada de Nivel 2 son datos de entrada diferentes a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o el pasivo, ya sea directa o indirectamente.
- Los datos de entrada de Nivel 3 son datos de entrada principalmente 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 los datos de entrada del nivel más bajo que sea significativa para la medición del valor razonable en su totalidad. Para ello, la importancia de los datos de 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 datos de entrada observables, se clasifican en el Nivel 2.

Si una medición del valor razonable utiliza datos de entrada observables que requieren ajustes significativos con base en datos de entrada no observables, es una medición de Nivel 3. La evaluación de la importancia de un dato de 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. Grupo Aval considera datos observables aquellos datos del mercado que ya están disponibles, que son distribuidos o actualizados regularmente por el proveedor de precios, que son confiables y verificables, que no tienen derechos de propiedad, y que son proporcionados por fuentes independientes que participan activamente en el mercado en referencia.

## 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 2018 y 2017 sobre bases recurrentes:

31 de diciembre 2018							
	Nivel 1		Nivel 2		Nivel 3		Total
<b>ACTIVOS</b>							
<b>Inversiones negociables</b>							
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps.	2,109,574	Ps.	161,068	Ps.	-	Ps. 2,270,642
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano		19,606		108,939		-	128,545
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros		-		98,155		-	98,155
Emitidos o garantizados por bancos centrales		-		12,914		-	12,914
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		-		1,218,751		-	1,218,751
Emitidos o garantizados por entidades del sector real		-		29,122		-	29,122
Otros		-		4,849		-	4,849
	<b>Ps.</b>	<b>2,129,180</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,633,798</b>	<b>Ps.</b>	<b>-</b>	<b>Ps. 3,762,978</b>
<b>Inversiones negociables</b>							
Otros		-		17,523		13,733	31,256
	<b>Ps.</b>	<b>2,129,180</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,651,321</b>	<b>Ps.</b>	<b>13,733</b>	<b>Ps. 3,794,234</b>
<b>Inversiones con cambios en ORI</b>							
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano		8,208,778		2,316,996		-	10,525,774
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano		232,312		265,323		-	497,635
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros		91,315		2,924,241		-	3,015,556
Emitidos o garantizados por bancos centrales		-		1,131,740		-	1,131,740
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		279,653		3,028,827		-	3,308,480
Emitidos o garantizados por entidades del sector real		-		209,940		-	209,940
Otros		-		246,632		-	246,632
	<b>Ps.</b>	<b>8,812,058</b>	<b>Ps.</b>	<b>10,123,699</b>	<b>Ps.</b>	<b>-</b>	<b>Ps. 18,935,757</b>
<b>Total inversiones en títulos de deuda</b>	<b>Ps.</b>	<b>10,941,238</b>	<b>Ps.</b>	<b>11,775,020</b>	<b>Ps.</b>	<b>13,733</b>	<b>Ps. 22,729,991</b>

31 de diciembre 2018							
	Nivel 1		Nivel 2		Nivel 3		Total
<b>Inversiones en instrumentos de patrimonio</b>							
Inversiones de patrimonio negociables		3,060		2,212,915		456,673	2,672,648
Inversiones de patrimonio con cambios en ORI		935,737		51,224		103,640	1,090,601
<b>Total inversiones en instrumentos de patrimonio</b>	<b>Ps.</b>	<b>938,797</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,264,139</b>	<b>Ps.</b>	<b>560,313</b>	<b>Ps. 3,763,249</b>
<b>Derivados de negociación</b>							
Forward de moneda		-		616,116		1,683	617,799
Forward de títulos		-		71		-	71
Swap de tasa interés		-		43,181		-	43,181
Swap de moneda		-		48,546		-	48,546
Opciones de moneda		-		59,089		-	59,089
	<b>Ps.</b>	<b>-</b>	<b>Ps.</b>	<b>767,003</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,683</b>	<b>Ps. 768,686</b>
<b>Derivados de cobertura</b>							
Forward de moneda		-		30,138		-	30,138
	<b>Ps.</b>	<b>-</b>	<b>Ps.</b>	<b>30,138</b>	<b>Ps.</b>	<b>-</b>	<b>Ps. 30,138</b>
<b>Otras cuentas por cobrar</b>							
Activos financieros en contratos de concesión		-		-		2,488,414	2,488,414
<b>Total otras cuentas por cobrar designadas a valor razonable</b>	<b>Ps.</b>	<b>-</b>	<b>Ps.</b>	<b>-</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,488,414</b>	<b>Ps. 2,488,414</b>
<b>Activos no financieros</b>							
Activos biológicos		-		-		84,206	84,206
Propiedades de inversión		-		-		836,324	836,324
<b>Total activos no financieros</b>	<b>Ps.</b>	<b>-</b>	<b>Ps.</b>	<b>-</b>	<b>Ps.</b>	<b>920,530</b>	<b>Ps. 920,530</b>
<b>Total, activos a valor razonable recurrentes</b>	<b>Ps.</b>	<b>11,880,035</b>	<b>Ps.</b>	<b>14,836,300</b>	<b>Ps.</b>	<b>3,984,673</b>	<b>Ps. 30,701,008</b>
<b>PASIVOS</b>							
<b>Derivados de negociación</b>							
Forward de moneda		-		583,242		5,779	589,021
Forward de títulos		-		2,730		-	2,730
Futuros de títulos		32		-		-	32
Swap de tasa interés		-		32,380		-	32,380
Swap de moneda		-		148,378		-	148,378
Opciones de moneda		-		38,763		-	38,763
	<b>Ps.</b>	<b>32</b>	<b>Ps.</b>	<b>805,493</b>	<b>Ps.</b>	<b>5,779</b>	<b>Ps. 811,304</b>
<b>Derivados de cobertura</b>							
Forward de moneda	<b>Ps.</b>	<b>-</b>	<b>Ps.</b>	<b>195,539</b>	<b>Ps.</b>	<b>-</b>	<b>Ps. 195,539</b>
		-		195,539		-	195,539
<b>Total, pasivos a valor razonable recurrentes</b>	<b>Ps.</b>	<b>32</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,001,032</b>	<b>Ps.</b>	<b>5,779</b>	<b>Ps. 1,006,843</b>

31 de diciembre 2017

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>ACTIVOS</b>				
<b>Inversiones en títulos de deuda a valor razonable</b>				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 5,423,827	Ps. 1,430,422	Ps. -	Ps. 6,854,249
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	-	507,198	-	507,198
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	3,150,598	-	3,387,306
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	-	46,473	-	46,473
Otros	-	72,251	-	72,251
	<b>Ps. 5,690,139</b>	<b>Ps. 7,579,260</b>	<b>Ps. -</b>	<b>Ps. 13,269,399</b>
<b>Inversiones negociables</b>				
Otros	-	26,685	19,602	46,287
	<b>Ps. 5,690,139</b>	<b>Ps. 7,605,945</b>	<b>Ps. 19,602</b>	<b>Ps. 13,315,686</b>
<b>Inversiones en instrumentos de patrimonio</b>				
	<b>Ps. 797,026</b>	<b>Ps. 2,145,223</b>	<b>Ps. 133,195</b>	<b>Ps. 3,075,444</b>
<b>Derivados de negociación</b>				
Forward de moneda	Ps. -	Ps. 222,377	Ps. 1,578	Ps. 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>Ps. -</b>	<b>Ps. 326,814</b>	<b>Ps. 1,578</b>	<b>Ps. 328,392</b>
<b>Derivados de cobertura</b>				
Forward de moneda	-	55,261	-	55,261
	<b>Ps. -</b>	<b>Ps. 55,261</b>	<b>Ps. -</b>	<b>Ps. 55,261</b>
<b>Otros activos financieros</b>				
Activos financieros en contratos de concesión	-	-	2,282,611	2,282,611
	<b>Ps. -</b>	<b>Ps. -</b>	<b>Ps. 2,282,611</b>	<b>Ps. 2,282,611</b>
<b>Activos no financieros</b>				
Activos biológicos	-	-	66,139	66,139
Propiedades de inversión	-	-	783,794	783,794
	<b>Ps. -</b>	<b>Ps. -</b>	<b>Ps. 849,933</b>	<b>Ps. 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>-</b>	<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>-</b>	<b>13,464</b>	<b>-</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>

## 5.2. Mediciones de valor razonable sobre bases no recurrentes

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

31 de diciembre 2018				
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Instrumentos financieros por cartera de créditos colateralizada	Ps. -	Ps. -	Ps. 896,257	Ps. 896,257
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	186,714	186,714
	<b>Ps. -</b>	<b>Ps. -</b>	<b>Ps. 1,082,971</b>	<b>Ps. 1,082,971</b>

31 de diciembre 2017				
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Instrumentos financieros por cartera de créditos colateralizada	Ps. -	Ps. -	Ps. 701,948	Ps. 701,948
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	101,382	101,382
	<b>Ps. -</b>	<b>Ps. -</b>	<b>Ps. 803,330</b>	<b>Ps. 803,330</b>

## 5.3. 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 valuación 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
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	Ingresos Modelo interno Precio observable de mercado	- Precio estimado / Precio teórico - Precio de negociación o calculado por familias de títulos de acuerdo a metodología del proveedor de precios - Bloomberg Generic / Bloomberg Valuation
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	Mercado Precio observable de mercado	- Precio Promedio / Precio de Mercado - Bloomberg Generic
Otros	Ingresos Modelo Interno Mercado	- Precio estimado / Precio teórico - Fondos mutuos, que al final de cada mes capitalizan o pagan intereses - Precio de salida
<b>Inversiones en instrumentos de patrimonio (2)</b>	Flujo de caja descontado	- Crecimiento durante los cinco años de proyección - Ingresos netos - Crecimiento en valores residuales después de 5 años - Tasas de interés de descuento
	Método de múltiplos	- EBITDA Valor - EBITDA Número de veces - Utilidad neta valor - Utilidad neta número de veces
	Método de activos netos	- Valor de activos neto (NAV)

	Técnica de valuación para Niveles 2 y 3	Principales datos de entrada
<b>Derivados de negociación</b>		
Forward de moneda	Ingresos	Precio del título subyacente
Forward de títulos		Curvas por la moneda funcional del subyacente
Swap de tasa interés		Curva de tasas de cambio forward de la divisa doméstica objeto de la operación
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	
<b>Derivados de cobertura</b>		
Forward de moneda	Ingresos	Curvas por moneda
<b>Otros activos financieros</b>		
Activos financieros en contratos de concesión (3)	Flujo de caja descontados	- Flujo de caja libre generado únicamente por activos en concesión - Período de vencimiento de concesión - Valor a perpetuidad del FCL Flujo de efectivo libre del año n - Valor actual del valor residual descontado al WACC - Ingreso Financiero: Ajuste anual del valor del activo financiero
<b>Activos no financieros</b>		
Activos biológicos	Ingresos	Ver detalle en (4)
Propiedades de inversión	Ingresos	Ver detalle en (5)

<b>PASIVOS</b>		
<b>Derivados de negociación</b>		
Forward de moneda	Ingresos	Precio del título subyacente
Forward de títulos		Curvas por la moneda funcional del subyacente
Swap de tasa interés		Curva de tasas de cambio forward de la divisa doméstica objeto de la operación
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	
<b>Derivados de cobertura</b>		
Forward de moneda	Ingresos	Precio del título subyacente
Forward de Interés		Curvas por la moneda funcional del subyacente
Swap de tasa interés	Curva de tipos de cambio forward de la divisa doméstica objeto de la operación	- Curvas implícitas asociadas a contratos forward de tasas de cambio - Curvas swap asignadas de acuerdo al subyacente - Matriz y curvas de volatilidades implícitas

### (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 2018					
Escenario Base (i)		Escenario favorable (ii)		Escenario desfavorable (iii)	
Ps.	13,733	Ps.	57	Ps.	(63)

31 de diciembre de 2017					
Escenario Base (i)		Escenario favorable (ii)		Escenario desfavorable (iii)	
Ps.	19,602	Ps.	80	Ps.	(95)

(i) Valor razonable calculado utilizando el escenario de valoración, considerando prepago media móvil entre 9.25% y 10.90% al 31 de diciembre de 2018 y 12.4% y 15.8% al 31 de diciembre de 2017, y una vez el escenario de mora.

(ii) Prepago de 10% y una vez el escenario de mora.

(iii) Prepago de 20% y una vez el escenario de mora.

### (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 2018 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	Impacto favorable	Impacto desfavorable
<b>Múltiplos Comparables / Precio de Transacción Reciente</b>			
EBITDA Numero de veces	+/- 1%	Ps. 1,819	Ps. (1,823)
<b>Valor Neto Ajustado de los Activos</b>			
Variable más relevante en el activo	+/-10%	221	(177)
<b>Valor Presente Ajustado por Tasa de Descuento</b>			
Crecimiento en valores residuales	+/-1% de gradiente	204	(134)
	+/-1%	60	(147)
Crecimiento en valores residuales después de 5 años	+/- 30 pb	135	(101)
	+/-1%	743	(741)
Ingresos	+/-1%	710	(674)
	+/- 1% anual	352	(529)
Tasas de interés de descuento	+/- 50 pb	597	(572)
		Ps. 4,841	Ps. (4,898)

### (3) Valoración de activos financieros en contratos de concesión de Gas y energía

Promigas y sus subsidiarias, designan a valor razonable con cambios en resultados el grupo de activos financieros relacionados con los contratos de concesión. Para determinar el valor razonable se utilizó el método de flujos de efectivo descontados.

Los supuestos para el cálculo del valor del activo financiero son los siguientes:

- La fecha de terminación del contrato de concesión de cada entidad.
- El cálculo se realizó en proporción a la expiración de cada uno de los contratos de concesión vigentes.
- Sólo son tenidos en cuenta los flujos de caja operacionales de estos activos en concesión.

Los componentes de los cálculos son los siguientes:

- Flujo de caja libre generado únicamente por activos en concesión.
- Período de vencimiento de concesión.
- Valor a perpetuidad del Flujo de Caja Libre (FCL) del año, se estimó un crecimiento en la cantidad residual entre 3% y 1% cada año.
- Importe actual del monto residual Costo Promedio Ponderado del Capital (WACC), estimado teniendo en cuenta una tasa de interés entre el 9.35% y el 8.64% anual.
- Ingresos financieros: ajuste anual del monto del activo financiero a WACC (\*).

(\*) 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:

Variable	2018		2017	
	+100 pbs	-100 pbs	+100 pbs	-100 pbs
WACC	Ps. (637,463)	Ps. 979,778	Ps. (608,164)	Ps. 949,005
Tasa de crecimiento	550,567	(387,696)	520,052	(362,867)

#### (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

- Beta desapalancado USA (Oil/Gas Distribution): Damodaran, (Beta desapalancado 0.61, 2018)
- Tasa Libre de Riesgo, Fuente: Promedio Geométrico 1992-2018 de los bonos del tesoro americano "T-Bonds".
- Retorno de Mercado, Fuente: Promedio Geométrico 1992-2018 Damodaran "Stocks" USA
- Prima de Mercado: Diferencia entre el Retorno de Mercado y la Tasa Libre de Riesgo.
- Prima de Riesgo País: Promedio últimos 5 años EMBI (diferencia entre los bonos soberanos a 10 años de Colombia y los "T-Bonds" a 10 años, (Damodaran).
- Mercado Emergente: Prima Equity países Emergentes (Lambda - Damodaran).

#### Análisis de sensibilidad

La siguiente tabla incluye un análisis de sensibilidad de los supuestos utilizados por Promigas y sus subsidiarias en el cálculo del valor razonable de los derechos de transferencia incondicional de los gasoductos al Gobierno en la fecha de vencimiento de los contratos. El valor del activo financiero al 31 de diciembre de 2018 es de Ps. 2,488,414 y Ps. 2,282,611 al 2017.

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. (Ver nota 15).

Los principales supuestos usadas en la determinación de los valores razonables de los diferentes cultivos son detalladas a continuación:

#### 1. Plantaciones de Caucho

El precio del caucho natural utilizado para calcular los flujos de efectivo de 2019-2021 se pronosticó sobre la base del promedio de los últimos 3 años del caucho técnicamente especificado (TSR20) por tonelada desde enero de 2016 Ps. 0.47 (USD 1,521 / tonelada), para reflejar el comportamiento del producto durante todo un ciclo económico. Los precios pronosticados se ajustan anualmente según la tasa de inflación esperada en los Estados Unidos.

**Rendimiento por hectárea:** Basándonos en la composición del cultivo y el año de siembra de los diferentes clones, pronosticamos un rendimiento por hectárea gradual a partir del año 7 después de la plantación y la estabilización después del año 10.

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:** Los costos se pronostican considerando las diferentes actividades incurridas durante la vida de un proyecto de caucho. Se pronostica un costo por hectárea para cada actividad clave, como el establecimiento de cultivos, el mantenimiento de plantas inmaduras y el mantenimiento y la cosecha de plantas maduras.

**Tasa de descuento:** Según los datos para el sector "Agroindustria / Agricultura" de la base de datos de Mercados Globales de Damodaran Online, se definió un costo de capital del 16.75% al 31 de diciembre de 2018 y del 15.23% al 31 de diciembre de 2017. Adicionalmente, se definió un costo de deuda del 6.29% al 31 de diciembre de 2018 y del 5.84% al 31 de diciembre de 2017, con base en las condiciones existentes del

mercado de deuda. Con base en lo anterior, se determinó que la tasa de descuento, o WACC, era del 10.74% al 31 de diciembre de 2018 y del 11.71% al 31 de diciembre de 2017.

#### 2. Plantaciones de Palma Africana

El precio del aceite de palma africano (USD por tonelada) utilizado para calcular los flujos de efectivo de 2019-2020 se pronosticó sobre la base del precio promedio del aceite de palma desde enero de 2017 (USD 671 / tonelada), a fin de reflejar el comportamiento del producto para Todo un ciclo económico. Los precios pronosticados se ajustan anualmente con la tasa de inflación esperada en los Estados Unidos.

La fuente de información de precios internacionales para el mercado colombiano es la siguiente:

- Aceite de palma crudo: Derivados De Bursa Malasia (BMD) - Futuros del aceite de palma crudo (FCPO) - Tercera posición. Es un precio relevante del mercado internacional, de fácil acceso público, y es proporcionado por una fuente transparente y objetiva.
- Para el pronóstico de precios, los precios futuros disponibles (FCPO) también se utilizaron como referencia.

**Rendimiento por hectárea:** Basado en la composición del cultivo y en el año de replantación de los cultivos, que comenzó en 2006, pronosticamos un rendimiento por hectárea por etapa para cada plantación 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>18</b>



**Tasa de Extracción:** La tasa de extracción de aceite (TEA) es un factor que define la cantidad de aceite de palma crudo que se produce. La TEA varía según la edad de la plantación, y se pronosticó según la siguiente tabla:

Año	Porcentaje de Extracción (%)
De 0 a 3	19
4	23
5	23
6	23
7	23
7 a 18	23
Más de 18	21
<b>Promedio Ponderado</b>	<b>22</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:** Sobre la base de los datos del sector "Agroindustria / Agricultura" de la base de datos de Mercados Globales de

Damodaran Online, se definió un costo de capital del 16.75% (15.23% al 31 de diciembre de 2017). Además, se definió un costo de deuda del 6.29% (5.84% al 31 de diciembre de 2017) con base en las condiciones existentes del mercado de deuda. Con base en lo anterior, la tasa de descuento, o WACC, se determinó en 10.74% (11.71% al 31 de diciembre de 2017).

### Análisis de sensibilidad del valor razonable de los activos biológicos

Como resultado de su inversión en Corficolombiana, los activos de Grupo Aval incluyen ciertos activos biológicos, que consisten principalmente en aceite de palma africana y caucho. Grupo Aval no produce aceite de palma africana de Malasia, ni vende su producto en el mercado de Rotterdam. Sin embargo, Grupo Aval tiene conocimiento de que el precio del aceite de palma africana y el caucho está altamente relacionado con el comercio en ambos mercados.

Si el precio promedio del caucho técnicamente especificado (TSR20) y del aceite de palma crudo (CPO) fue 5% más alto o más bajo en 2018 y 2017, con el resto de las variables constantes y excluyendo el efecto de las actividades de cobertura, las ganancias de Grupo Aval para el período, antes de impuestos, habría sido el siguiente, incluido solo el producto que crece en plantas portadoras.

Plantaciones de caucho				
	TSR20 precio de referencia USD/ton	Cambios en el año	Valor del activo biológico	Efecto en la utilidad antes de impuestos
Dic-18	1,597	5%	44,615	20,457
	1,521	-	41,533	17,375
	1,445	(5%)	38,451	14,293
Dic-17	1,620	5%	25,366	10,762
	1,543	-	24,158	9,554
	1,466	(5%)	22,950	8,346

Plantaciones de Palma Africana				
	CPO precio de referencia USD/ton	Cambios en el año	Valor del activo biológico	Efecto en la utilidad antes de impuestos
Dic-18	705	5%	32,786	6,231
	671	-	29,783	3,228
	638	(5%)	26,779	224
Dic-17	683	5%	27,883	5,068
	651	-	26,555	3,740
	618	(5%)	25,228	2,412

El valor razonable de los activos biológicos también se ve afectado por diferentes circunstancias en el mercado, como el clima, los desastres naturales y las plagas. Las subsidiarias que administran los activos biológicos han tomado todas las precauciones necesarias para reducir estos riesgos.

En las diferentes áreas técnicas, se realizan análisis de aquellas situaciones que pueden afectar la realización de los objetivos planteados inicialmente y miden el impacto de cualquier desviación que se pueda presentar. El resultado de estos análisis es informado a la alta gerencia quien determina, de acuerdo con el nivel de severidad, si deben ser reportados a la junta directiva.

### (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 puedan 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).

### 5.4. 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 2018 y 2017. En general, las transferencias entre Nivel 1 y Nivel 2 de los portafolios de inversiones corresponden fundamentalmente a cambios en los niveles de liquidez de los títulos de mercado:

	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
	Nivel 2 a Nivel 1	Nivel 1 a Nivel 2	Nivel 2 a Nivel 1	Nivel 1 a Nivel 2
<b>Activos</b>				
<b>Inversiones en títulos de deuda a valor razonable</b>				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 17,668	Ps. 14,081	Ps. -	Ps. 263
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	229,202	-	-	314
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	-	189,013	-	49,864
	<b>Ps. 246,870</b>	<b>Ps. 203,094</b>	<b>Ps. -</b>	<b>Ps. 50,441</b>

### a. Reconciliación del nivel 3

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 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>
Adopción NIIF 9 (ver nota 2.4)	-	-	-	-	-
Ajuste de valoración con efecto en resultados	(5,119)	9,207	205,803	20,606	39,415
Ajustes de valoración con efecto en ORI	-	5,493	-	-	-
Transferencias de activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	-	-	19,719
Reclasificación	-	20,780	-	(96)	10,780
Adiciones	-	396,136 <sup>(*)</sup>	-	20,900	61,300
Redenciones, retiros / ventas	(750)	(4,498)	-	(23,343)	(78,684)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>Ps. 13,733</b>	<b>Ps. 560,313</b>	<b>Ps. 2,488,414</b>	<b>Ps. 84,206</b>	<b>Ps. 836,324</b>

(\*) Corresponde a los Fondos de Capital Privado Nexus Inmobiliario en Banco de Bogotá en Ps. 330,350, Banco Popular en Ps.24,222, Alpopular en Ps.41,070 y Fiduciaria Popular en Ps.494

## b. 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 2018 y 2017 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 2018		31 de diciembre de 2017 <sup>(*)</sup>	
	Valor en libros	Estimación de valor razonable	Valor en libros	Estimación de valor razonable
<b>Activos</b>				
Inversiones de renta fija a costo amortizado	Ps. 2,972,616	Ps. 2,984,973	Ps. 10,061,747	Ps. 10,053,906
Cartera de créditos a costo amortizado	168,685,654	176,228,181	160,754,295	166,303,676
<b>Total, activos financieros</b>	<b>Ps. 171,658,270</b>	<b>Ps. 179,213,154</b>	<b>Ps. 170,816,042</b>	<b>Ps. 176,357,582</b>
<b>Pasivos</b>				
Depósitos de clientes	Ps. 164,359,451	Ps. 164,682,493	Ps. 154,885,224	Ps. 154,805,726
Obligaciones financieras	51,211,990	51,811,778	45,276,036	45,413,210
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>Ps. 215,571,441</b>	<b>Ps. 216,494,271</b>	<b>Ps. 200,161,260</b>	<b>Ps. 200,218,936</b>

(\*) El Grupo adoptó la NIIF 9 y la NIIF 15 al 1 de enero de 2018. Conforme a los métodos de transición elegidos, la información comparativa no se actualiza. (Ver la Nota 2.4)

## NOTA 6 - CLASIFICACIÓN DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

Ver políticas contables en Notas 2 (2.5).

La siguiente tabla proporciona una conciliación entre partidas en el estado de situación financiera y categorías de instrumentos financieros al 31 de diciembre 2018 y 2017:

### 31 de Diciembre de 2018

Activos financieros	Nota	VRPYG Mandatorio	Designado a VRPYG	Renta Fija VRORI	Instrumentos de Patrimonio VRORI	Costo amortizado	Total	
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	Ps.	-Ps.	-Ps.	- Ps.	- Ps.	28,401,283 Ps.	28,401,283
<b>Activos financieros para negociar</b>	<b>8</b>	<b>768,686</b>	<b>6,435,626</b>	-	-	-	<b>7,204,312</b>	
Inversiones de renta fija		-	3,762,978	-	-	-	3,762,978	
Inversiones		-	2,672,648	-	-	-	2,672,648	
Derivados		768,686	-	-	-	-	768,686	
<b>Inversiones</b>	<b>9</b>	<b>31,256</b>	-	<b>18,935,757</b>	<b>1,090,601</b>	<b>2,972,616</b>	<b>23,030,230</b>	
Medidas a valor razonable		31,256	-	18,935,757	1,090,601	-	20,057,614	
Medidas a costo amortizado		-	-	-	-	2,972,616	2,972,616	
Cartera	11	-	-	-	-	176,881,841	176,881,841	
<b>Otras cuentas por cobrar</b>	<b>12</b>	<b>2,488,414</b>	-	-	-	<b>7,069,120</b>	<b>9,557,534</b>	
Medidas a valor razonable		2,488,414	-	-	-	-	2,488,414	
Medidas a costo amortizado		-	-	-	-	7,069,120	7,069,120	
Instrumentos derivados para cobertura	10	30,138	-	-	-	-	30,138	
<b>Total, activos financieros</b>		<b>Ps. 3,318,494 Ps.</b>	<b>6,435,626 Ps.</b>	<b>18,935,757</b>	<b>Ps. 1,090,601 Ps.</b>	<b>215,324,860 Ps.</b>	<b>245,105,338</b>	

Pasivos financieros	Nota	VRPYG Mandatorio	Designado a VRPYG	Renta Fija VRORI	Instrumentos de Patrimonio VRORI	Costo amortizado	Total
Pasivos financieros para negociar							
Derivados	8	811,305 Ps.	-Ps.	- Ps.	-	- Ps.	811,305
Instrumentos derivados para cobertura	10	195,539	-	-	-	-	195,539
Depósitos de clientes	20	-	-	-	-	164,359,451	164,359,451
Obligaciones financieras	21	-	-	-	-	51,211,990	51,211,990
<b>Total, pasivos financieros</b>		<b>Ps. 1,006,844 Ps.</b>	<b>-Ps.</b>	<b>- Ps.</b>	<b>- Ps.</b>	<b>215,571,441 Ps.</b>	<b>216,578,285</b>

### 31 de Diciembre de 2017<sup>(1)</sup>

Activos financieros	Nota	VRPYG Mandatorio	Designado a VRPYG	Renta Fija VRORI	Instrumentos de Patrimonio VRORI	Costo amortizado	Total	
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	Ps.	-Ps.	-Ps.	- Ps.	- Ps.	22,336,838 Ps.	22,336,838
<b>Instrumentos financieros para negociar</b>	<b>8</b>	<b>328,392</b>	<b>15,418,558</b>	-	-	-	<b>15,746,950</b>	
Inversiones de renta fija		-	13,269,399	-	-	-	13,269,399	
Inversiones de renta variable		-	2,149,159	-	-	-	2,149,159	
Derivados		328,392	-	-	-	-	328,392	
<b>Inversiones</b>	<b>9</b>	<b>46,287</b>	-	-	<b>926,285</b>	<b>10,061,747</b>	<b>11,034,319</b>	
Medidas a valor razonable		46,287	-	-	926,285	-	972,572	
Medidas a costo amortizado		-	-	-	-	10,061,747	10,061,747	
Cartera	11	-	-	-	-	166,372,776	166,372,776	
<b>Otras cuentas por cobrar</b>	<b>12</b>	<b>2,282,611</b>	-	-	-	<b>4,466,134</b>	<b>6,748,745</b>	
Instrumentos derivados para cobertura	10	55,261	-	-	-	-	55,261	
<b>Total, activos financieros</b>		<b>2,712,551 Ps.</b>	<b>15,418,558 Ps.</b>	<b>- Ps.</b>	<b>926,285 Ps.</b>	<b>203,237,495 Ps.</b>	<b>222,294,889</b>	

Pasivos financieros	Nota	VRPYG Mandatorio	Designado a VRPYG	Renta Fija VRORI	Instrumentos de Patrimonio VRORI	Costo amortizado	Total
Instrumentos derivados para negociar	8	Ps. 298,665 Ps.	-Ps.	- Ps.	- Ps.	- Ps.	298,665
Instrumentos derivados para cobertura	10	13,464	-	-	-	-	13,464
Depósitos de clientes	20	-	-	-	-	154,885,224	154,885,224
Obligaciones financieras	21	-	-	-	-	45,276,036	45,276,036
<b>Total, pasivos financieros</b>		<b>Ps. 312,129 Ps.</b>	<b>-Ps.</b>	<b>- Ps.</b>	<b>- Ps.</b>	<b>200,161,260 Ps.</b>	<b>200,473,389</b>

(1) El Grupo adoptó la NIIF 9 y la NIIF 15 al 1 de enero de 2018. Conforme a los métodos de transición elegidos, la información comparativa no se actualiza. (Ver la Nota 2.4)



## NOTA 7 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo comprenden lo siguiente al 31 de diciembre 2018 y 2017:

	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
<b>En pesos colombianos</b>				
Caja	Ps.	4,489,637	Ps.	4,100,166
En el Banco de la República de Colombia		3,794,412		3,820,539
Bancos y otras entidades financieras a la vista		559,181		312,661
Canje		3,428		1,733
Administración de liquidez		2,449		28,603
Efectivo restringido <sup>(1)</sup>		254,280		366,584
	Ps.	<b>9,103,387</b>	Ps.	<b>8,630,286</b>
<b>En moneda extranjera</b>				
Caja	Ps.	1,955,745	Ps.	1,704,861
Bancos y otras entidades financieras a la vista		17,342,151		11,999,859
Efectivo restringido <sup>(2)</sup>		-		1,832
	Ps.	<b>19,297,896</b>	Ps.	<b>13,706,552</b>
<b>Total efectivo y equivalentes de efectivo</b>	Ps.	<b>28,401,283</b>	Ps.	<b>22,336,838</b>

(1) El Grupo Aval cuenta con efectivo restringido relacionado con los recaudos de peajes en concesiones y encaje legal.

(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 2018 y 2017 el disponible para cubrir el valor requerido tanto para certificados de depósitos y cuentas corrientes y de ahorros es de Ps. 8,291,372 y Ps. 7,679,587, respectivamente.

## NOTA 8 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS ACTIVOS Y PASIVOS NEGOCIABLES

Los saldos de los activos y pasivos negociables a diciembre 31 de 2018 y 2017 se detallan a continuación:

	Nota	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017 <sup>(1)</sup>	
<b>Activos financieros para negociar</b>					
Inversiones de renta fija	8.1	Ps.	3,762,978	Ps.	13,269,399
Inversiones de renta variable	8.2		2,672,648		2,149,159
Derivados	8.3		768,686		328,392
		Ps.	<b>7,204,312</b>	Ps.	<b>15,746,950</b>
<b>Pasivos financieros para negociar</b>					
Derivados	8.3		811,305		298,665
			<b>811,305</b>	Ps.	<b>298,665</b>
<b>Instrumentos financieros para negociar, neto</b>		Ps.	<b>6,410,531</b>	Ps.	<b>15,448,285</b>

(1) El Grupo adoptó la NIIF 9 y la NIIF 15 al 1 de enero de 2018. Conforme a los métodos de transición elegidos, la información comparativa no se actualiza. (Ver la Nota 2.4)

## 8.1 Títulos de deuda negociables

El saldo de activos financieros en inversiones en títulos de deuda negociables comprende lo siguiente al 31 de diciembre 2018 y 2017

	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps.	2,270,642	Ps.	6,854,249
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano		128,546		507,198
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros		98,155		1,360,047
Emitidos o garantizados por bancos centrales		12,914		1,041,875
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		1,218,751		3,387,306
Emitidos o garantizados por entidades del sector real		29,122		46,473
Otros		4,848		72,251
<b>Total títulos de deuda negociables</b>	Ps.	<b>3,762,978</b>	Ps.	<b>13,269,399</b>

## 8.2 Instrumentos de patrimonio negociables

El siguiente es el saldo al 31 de diciembre de 2018 y 2017 <sup>(1)</sup>.

	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
<b>En pesos colombianos</b>				
Acciones corporativas	Ps.	3,060	Ps.	4,188
Fondos de inversión <sup>(2)</sup>		1,162,260		802,941
Reservas estabilización <sup>(3)</sup>		1,451,692		1,279,009
		<b>2,617,012</b>		<b>2,086,138</b>
<b>En moneda extranjera</b>				
Acciones corporativas		32,733		49,811
Fondos de inversión		22,903		13,210
	Ps.	<b>55,636</b>	Ps.	<b>63,021</b>
<b>Total</b>	Ps.	<b>2,672,648</b>	Ps.	<b>2,149,159</b>

(1) Grupo Aval aplicó inicialmente la NIIF 15 y la NIIF 9 al 1 de enero de 2018. Bajo los métodos de transición elegidos, la información comparativa no se reexpresa. Ver Nota 2 (2.4).

(2) Grupo Aval cuenta con Fondos de inversión colectiva restringidos relacionados con Concesionaria Nueva Vía al Mar Ps. 46,276 y Concesionaria Vial del Pacífico Ps. 18,218

(3) De conformidad con las normas colombianas, la subsidiaria Porvenir S. A. está obligada a invertir directamente en los fondos de pensiones y cesiones obligatorias administrados por Porvenir, el 1% del total de los activos de estos fondos.

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.

### 8.3 Los instrumentos financieros derivados de negociación comprenden lo siguiente:

	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
<b>Contratos forward</b>				
Compra de moneda extranjera	Ps. 599,987	Ps. 22,175	Ps. 60,799	Ps. 120,083
Venta de moneda extranjera	17,811	566,846	163,156	24,489
Compra de títulos	50		357	171
Venta de títulos	22	2,730	374	936
<b>Subtotal</b>	<b>Ps. 617,870</b>	<b>Ps. 591,751</b>	<b>Ps. 224,686</b>	<b>Ps. 145,679</b>
<b>Swaps</b>				
Moneda extranjera	48,546	148,378	33,104	79,263
Tasa de interés	43,181	32,380	52,970	40,693
<b>Subtotal</b>	<b>Ps. 91,727</b>	<b>Ps. 180,758</b>	<b>Ps. 86,074</b>	<b>Ps. 119,956</b>
<b>Contratos de futuros</b>				
Venta de moneda extranjera	-	-	-	-
Compra de títulos	-	32	-	-
<b>Subtotal</b>	<b>Ps. -</b>	<b>Ps. 32</b>	<b>Ps. -</b>	<b>Ps. -</b>
<b>Contratos de opciones</b>				
Compra de tasa de interés	59,089	-	-	-
Compra de moneda extranjera	-	-	17,632	33,030
Venta de moneda extranjera	-	38,764	-	-
<b>Subtotal</b>	<b>59,089</b>	<b>38,764</b>	<b>17,632</b>	<b>33,030</b>
<b>Total, derivados negociables</b>	<b>Ps. 768,686</b>	<b>Ps. 811,305</b>	<b>Ps. 328,392</b>	<b>Ps. 298,665</b>
		<b>(42,619)</b>	<b>29,727</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.

### 8.4 Títulos de deuda negociables entregados en garantía

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 (Ver nota 21):

	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
<b>Entregados en operaciones de mercado monetario</b>				
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	Ps.	51,055	Ps.	164,260
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano		1,027,436		1,572,309
Emitidos o garantizados por Bancos Centrales		11,533		5,217
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		15,567		9,590
	<b>Ps.</b>	<b>1,105,591</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,751,376</b>
<b>Entregadas en garantía a entidades especiales como CRCC, BR y/o BVC (*)</b>				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano		34,191		154,020
	<b>Ps.</b>	<b>34,191</b>	<b>Ps.</b>	<b>154,020</b>
<b>Entregadas en garantía de operaciones con instrumentos derivados</b>				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano		-		1,585
	<b>Ps.</b>	<b>-</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,585</b>
	<b>Ps.</b>	<b>1,139,782</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,906,981</b>

(\*) Cámara de Riesgo Central de Contraparte – CRCC, Banco de la República – BR y Bolsa de Valores de Colombia - BVC

## NOTA 9 - INVERSIONES NO NEGOCIABLES

El saldo de activos financieros en inversiones detalla a continuación a 31 de Diciembre de 2018 y 2017:

	Nota	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017 <sup>(1)</sup>	
Títulos de deuda a VRPYG	9.1	Ps.	31,256	Ps.	46,287
Títulos de deuda a VRORI	9.2		18,935,757		-
Títulos de deuda a costo amortizado	9.3		2,972,616		10,061,747
Instrumentos de patrimonio VRORI	9.4		1,090,601		926,285
		<b>Ps.</b>	<b>23,030,230</b>	<b>Ps.</b>	<b>11,034,319</b>
<b>Provisión por deterioro</b>					
Títulos de deuda a costo amortizado	4.1.5		(71)		-
		<b>Ps.</b>	<b>(71)</b>	<b>Ps.</b>	<b>-</b>
<b>Total, inversiones neto</b>		<b>Ps.</b>	<b>23,030,159</b>	<b>Ps.</b>	<b>11,034,319</b>

(1) El Grupo adoptó la NIIF 9 y la NIIF 15 al 1 de enero de 2018. Conforme a los métodos de transición elegidos, la información comparativa no se actualiza. (Ver la Nota 2.4)

### 9.1 Títulos de deuda a VRPYG

La siguiente tabla incluye inversiones en titularizaciones hipotecarias medida a VRPYG porque los flujos contractuales remanentes de estos instrumentos no son solo capital e intereses.

	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
Otros	Ps.	31,256	Ps.	46,287
<b>Total, títulos de deuda</b>	<b>Ps.</b>	<b>31,256</b>	<b>Ps.</b>	<b>46,287</b>

## 9.2 Títulos de deuda a VRORI

El saldo de activos financieros en inversiones en títulos de deuda a valor razonable con cambios en ORI comprende lo siguiente al 31 de diciembre 2018, en 2017 esta categoría no existía por esta razón no se presenta comparativo<sup>(1)</sup>.

### 31 de diciembre de 2018

	Costo	Ganancia no realizada	Pérdida no realizada	Valor razonable
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 10,517,512	Ps. 65,724	Ps. (57,462)	Ps. 10,525,774
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	496,936	3,581	(2,882)	497,635
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	3,042,595	9,209	(36,248)	3,015,556
Emitidos o garantizados por bancos centrales	1,133,337	1,058	(2,655)	1,131,740
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	3,352,299	3,191	(47,010)	3,308,480
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	278,838	156	(69,054)	209,940
Otros	251,878	121	(5,367)	246,632
<b>Total, títulos de deuda</b>	<b>Ps. 19,073,395</b>	<b>Ps. 83,040</b>	<b>Ps. (220,678)</b>	<b>Ps. 18,935,757</b>

(1) El Grupo adoptó la NIIF 9 y la NIIF 15 al 1 de enero de 2018. Conforme a los métodos de transición elegidos, la información comparativa no se actualiza. (Ver la Nota 2.4)

## 9.3 Títulos de deuda a costo amortizado

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017 <sup>(1)</sup>
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	-	3,885,066
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	2,931,172	3,072,021
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	32,321	862,109
Emitidos o garantizados por bancos centrales	-	349,432
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	9,123	1,470,494
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	-	318,908
Otros	-	103,717
<b>Total, títulos de deuda a costo amortizado</b>	<b>Ps. 2,972,616</b>	<b>Ps. 10,061,747</b>

(1) El Grupo adoptó la NIIF 9 y la NIIF 15 al 1 de enero de 2018. Conforme a los métodos de transición elegidos, la información comparativa no se actualiza. (Ver la Nota 2.4)

El siguiente es el resumen de los activos financieros de inversión a costo amortizado por fechas de vencimiento:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Hasta 1 mes	Ps. 671,047	Ps. 975,587
Más de 1 mes y no más de 3 meses	12,787	185,050
Más de 3 meses y no más de 1 año	2,287,755	3,104,830
Más de 1 año y no más de 5 años	1,027	4,013,696
Más de 5 años y no más de 10 años	-	1,574,220
Más de 10 años	-	208,364
<b>Total</b>	<b>Ps. 2,972,616</b>	<b>Ps. 10,061,747</b>

## 9.4 Instrumentos de patrimonio con ajuste a patrimonio en Otros Resultados Integrales

El siguiente es el saldo al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

### 31 de diciembre de 2018

	Costo	Ganancia no realizada	Pérdida no realizada	Valor razonable
<b>En pesos colombianos</b>				
Acciones corporativas	Ps. 593,611	Ps. 476,023	Ps. (3,314)	Ps. 1,066,320
	<b>593,611</b>	<b>476,023</b>	<b>(3,314)</b>	<b>1,066,320</b>
<b>En moneda extranjera</b>				
Acciones corporativas	12,717	11,571	(7)	24,281
<b>Subtotal</b>	<b>12,717</b>	<b>11,571</b>	<b>(7)</b>	<b>24,281</b>
<b>Total, instrumentos de patrimonio</b>	<b>Ps. 606,328</b>	<b>Ps. 487,594</b>	<b>Ps. (3,321)</b>	<b>Ps. 1,090,601</b>

### 31 de diciembre de 2017

	Costo	Ganancia no realizada	Pérdida no realizada	Valor razonable
<b>En pesos colombianos</b>				
Acciones corporativas	Ps. 297,340	Ps. 611,084	Ps. (3,839)	Ps. 904,585
	<b>297,340</b>	<b>611,084</b>	<b>(3,839)</b>	<b>904,585</b>
<b>En moneda extranjera</b>				
Acciones corporativas	16,145	5,775	(220)	21,700
<b>Subtotal</b>	<b>16,145</b>	<b>5,775</b>	<b>(220)</b>	<b>21,700</b>
<b>Total instrumentos de patrimonio</b>	<b>Ps. 313,485</b>	<b>Ps. 616,859</b>	<b>Ps. (4,059)</b>	<b>Ps. 926,285</b>

Las variaciones en los valores razonables reflejan fundamentalmente variaciones en el desempeño de las empresas y 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 2018 y 2017 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 <sup>(*)</sup>	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Empresa de Energía de Bogotá S.A.	Ps. 841,279	Ps. 659,208
Gas Natural S.A. E.S.P.	43,460	49,998
Mineros S.A.	45,706	56,546
Bolsa de Valores de Colombia S.A.	48,351	52,064
Sociedades Portuarias	28,897	33,775
Master Card S.A.	7,526	5,634
Otras	75,382	69,060
<b>Total</b>	<b>Ps. 1,090,601</b>	<b>Ps. 926,285</b>

(\*) Estas inversiones en valores de capital han sido designadas como VRORI teniendo en cuenta que no se espera se vendan en un futuro previsible.



Durante el período terminado al 31 de diciembre de 2018 se han reconocido dividendos en el estado de resultados por estas inversiones por Ps. 71,487 y Ps. 50,439 durante el período terminado el 31 de diciembre de 2018 y 2017 respectivamente.

## 9.5 Títulos de deuda entregados en garantía

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 (ver nota 21):

### 9.5.1 Títulos de deuda a valor razonable con cambios en ORI

	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017 <sup>(1)</sup>	
<b>Entregados en operaciones de mercado monetario</b>				
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	Ps.	202,300	Ps.	-
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano		3,195,548		-
Emitidos o garantizados por Bancos Centrales		-		-
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		57,182		-
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano		63,605		-
Otros		39,602		-
	<b>Ps.</b>	<b>3,558,237</b>	<b>Ps.</b>	<b>-</b>
<b>Entregadas en garantía a entidades especiales como CRCC, BR y/o BVC<sup>(*)</sup></b>				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano		471,579		-
	<b>Ps.</b>	<b>471,579</b>	<b>Ps.</b>	<b>-</b>
<b>Entregadas en garantía de operaciones con instrumentos derivados</b>				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano		1,087		-
	<b>Ps.</b>	<b>1,087</b>		<b>-</b>
<b>Otras garantías</b>				
Emitidos o garantizados por Bancos Centrales		167,634		-
	<b>Ps.</b>	<b>167,634</b>	<b>Ps.</b>	<b>-</b>
	<b>Ps.</b>	<b>4,198,537</b>	<b>Ps.</b>	<b>-</b>

(\*) Cámara de Riesgo Central de Contraparte – CRCC, Banco de la República – BR y Bolsa de Valores de Colombia – BVC

(1) El Grupo adoptó la NIIF 9 y la NIIF 15 al 1 de enero de 2018. Conforme a los métodos de transición elegidos, la información comparativa no se actualiza. (Ver la Nota 2.4)

## 9.5.2 Títulos de deuda a costo amortizado

	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017 <sup>(1)</sup>	
<b>Entregados en operaciones de mercado monetario</b>				
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	Ps.	-	Ps.	39,434
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano		-		1,391,391
Emitidos o garantizados por entidades del sector real		-		-
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano		-		133,484
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		-		38,396
Otros		-		49,720
	<b>Ps.</b>	<b>-</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,652,425</b>
<b>Entregadas en garantía a entidades especiales como CRCC, BR y/o BVC<sup>(*)</sup></b>				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano		-		170,321
	<b>Ps.</b>	<b>-</b>	<b>Ps.</b>	<b>170,321</b>
<b>Otras Garantías</b>				
Emitidos o garantizados por Bancos Centrales		-		159,132
	<b>Ps.</b>	<b>-</b>	<b>Ps.</b>	<b>159,132</b>
<b>Entregadas en garantía de operaciones con instrumentos derivados</b>				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano		-		77,961
	<b>Ps.</b>	<b>-</b>	<b>Ps.</b>	<b>77,961</b>
	<b>Ps.</b>	<b>-</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,059,839</b>

(\*) Cámara de Riesgo Central de Contraparte – CRCC, Banco de la República – BR y Bolsa de Valores de Colombia – BVC

(1) El Grupo adoptó la NIIF 9 y la NIIF 15 al 1 de enero de 2018. Conforme a los métodos de transición elegidos, la información comparativa no se actualiza. (Ver la Nota 2.4)

## NOTA 10 - 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 2018 y 2017, de acuerdo con el siguiente detalle:

### 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 2018 y 2017 se incluye a continuación:

Fecha	Valor de US 1	Variación anual
31 de diciembre de 2018	3,249.75	265.75
31 de diciembre de 2017	2,984.00	(16.71)

Detalle de la inversión	Ajuste por conversión de estados financieros	Diferencia en cambio de obligaciones en moneda extranjera	Diferencia en cambio de contratos forward	Neto
Leasing Bogotá Panamá	Ps. 1,064,099	Ps. (549,336)	Ps. (514,343)	Ps. 420
Otras subsidiarias y agencias de Banco de Bogotá <sup>(2)</sup>	33,088	-	(32,967)	121
Occidental Bank Barbados	5,866	(5,866)	-	-
Banco de Occidente (Panamá)	5,598	(5,598)	-	-
Sociedad Portuaria El Cayao S.A. E.S.P. <sup>(3)</sup>	7,865	(7,865)	-	-
Gases del Pacífico S.A.C. <sup>(3)</sup>	1,492	(1,492)	-	-
Gas Natural de Lima y Callao S.A.C. – Calidda <sup>(3)</sup>	6,724	(6,724)	-	-
<b>Total</b>	<b>Ps. 1,124,732</b>	<b>Ps. (576,881)</b>	<b>Ps. (547,310)</b>	<b>Ps. 541</b>

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

### 31 de diciembre de 2018

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 <sup>(1)</sup>	Diferencia en cambio de contratos forward <sup>(1)</sup>	
Leasing Bogotá Panamá	3,964,051	(2,067,100)	(1,896,348)	Ps. 4,129,381	Ps. (1,595,205)	Ps. (2,669,831)	(135,655)
Otras subsidiarias y agencias de Banco de Bogotá <sup>(2)</sup>	126,380	-	(121,116)	125,978	-	(123,398)	2,580
Occidental Bank Barbados	23,971	(23,971)	-	24,606	(24,606)	-	-
Banco de Occidente (Panamá)	23,439	(23,439)	-	35,577	(35,577)	-	-
Sociedad Portuaria El Cayao S.A. E.S.P. <sup>(3)</sup>	31,214	(31,214)	-	10,072	(10,072)	-	-
Gases del Pacífico S.A.C. <sup>(3)</sup>	4,000	(4,000)	-	2,394	(2,394)	-	-
Gas Natural de Lima y Callao S.A.C. – Calidda <sup>(3)</sup>	31,649	(19,336)	-	7,996	(7,996)	-	-
<b>Total</b>	<b>4,204,704</b>	<b>(2,169,060)</b>	<b>(2,017,464)</b>	<b>Ps. 4,336,004</b>	<b>Ps. (1,675,850)</b>	<b>Ps. (2,793,229)</b>	<b>(133,075)</b>

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

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

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

### 31 de diciembre de 2017

Detalle de la inversión	Miles de dólares americanos				Millones de pesos colombianos		
	Valor de la inversión cubierta	Valor de la cobertura en obligaciones en moneda extranjera	Valor de la cobertura en contratos forward	Ajuste por conversión de estados financieros	Diferencia en cambio de obligaciones en moneda extranjera <sup>(1)</sup>	Diferencia en cambio de contratos forward <sup>(1)</sup>	Neto
Leasing Bogotá Panamá	3,781,475	(2,067,100)	(1,703,009)	Ps. 3,065,282	Ps. (1,045,869)	Ps. (2,155,488)	(136,075)
Otras subsidiarias y agencias de Banco de Bogotá <sup>(2)</sup>	113,909	-	(112,049)	92,890	-	(90,431)	2,459
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. <sup>(3)</sup>	25,000	(25,000)	-	2,207	(2,207)	-	-
Gases del Pacífico S.A.C. <sup>(3)</sup>	10,214	(10,214)	-	902	(902)	-	-
Gas Natural de Lima y Callao S.A.C. – Calidda <sup>(3)</sup>	15,895	(15,895)	-	1,272	(1,272)	-	-
<b>Total</b>	<b>3,997,933</b>	<b>(2,169,649)</b>	<b>(1,815,058)</b>	<b>Ps. 3,211,272</b>	<b>Ps. (1,098,969)</b>	<b>Ps. (2,245,919)</b>	<b>(133,616)</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

### 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 por valor de US\$2,067 millones para cubrir el saldo de la inversión neta en el extranjero de Leasing Bogotá Panamá.

- La designación de otros pasivos financieros en dólares americanos por valor de US\$47 millones (US\$51 millones al 31 de diciembre de 2017) para cubrir el saldo de la inversión neta en el extranjero de 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.

• La designación de otros pasivos financieros en dólares americanos por valor de US\$54 millones (US\$51 millones al 31 de diciembre de 2017) para cubrir el saldo de la inversión neta en el extranjero de las subsidiarias en el exterior de Promigas.

• Banco de Bogotá designó como instrumento de cobertura desde el 21 de diciembre de 2015 una financiación intragrupo de US\$500 millones, la cual era eliminada en el proceso de consolidación de Grupo Aval y excluida de la relación de cobertura de la inversión neta en el extranjero. Debido a lo anterior la diferencia en cambio de esta obligación que se lleva a resultados no se eliminaba en el proceso de consolidación, pero a partir del 1 de mayo y hasta el 2 de noviembre de 2016 Grupo Aval decidió designar como cobertura de dicha diferencia en cambio activos financieros en títulos de deuda que se registran a valor razonable por un valor de US\$500 millones de valor nominal y registrar dicha cobertura como una cobertura de flujo de efectivo con registro en la cuenta de Otros Resultados Integrales en el patrimonio presentando una disminución por Ps. 73,708. El 2 de noviembre de 2016 esta obligación por US\$500 millones fue cancelada por Banco de Bogotá quien reemplazó la cobertura con esta obligación de su inversión en Leasing Bogotá Panamá por otras obligaciones en moneda extranjera con terceros diferentes a compañías del Grupo y por ello Grupo Aval discontinuó la contabilidad de cobertura de flujos de efectivo, cuyo saldo acumulado será llevado a resultados en caso de que se venda la inversión de Leasing Bogotá Panamá.

### 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 2018 y 2017.

	2018	2017
Monto cubierto en dólares	120,265	41,614
Valor nominal contratos FWD en dólares	120,265	41,614
Porcentaje cubierto	100%	100%
Valor razonable en pesos colombianos	(13,414)	4,303
Número de contratos FWD	1,470	468

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 2018 y 2017 es el siguiente:

	2018		2017	
Saldo al inicio del período	Ps.	5,447	Ps.	7,419
Cambios en el valor razonable de los forwards de cobertura		(19,513)		24,874
Traslados a resultados		(276)		(26,846)
Saldo al final del período	Ps.	(14,342)	Ps.	5,447

### 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 notional 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.

### Los instrumentos financieros derivados de cobertura comprenden lo siguiente:

	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
<b>Activos</b>				
<b>Contratos forward</b>				
Compra de moneda extranjera	Ps. 28,367	Ps. 1,128	Ps. 1	Ps. 5,455
Venta de moneda extranjera	1,771	194,411	55,260	8,009
<b>Total, derivados de cobertura</b>	<b>Ps. 30,138</b>	<b>Ps. 195,539</b>	<b>Ps. 55,261</b>	<b>Ps. 13,464</b>
<b>Posición neta</b>		<b>Ps. (165,401)</b>		<b>Ps. 41,797</b>



## NOTA 11 - CARTERA DE CRÉDITOS

### 11.1 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 2018		31 de diciembre de 2017 <sup>(1)</sup>	
Préstamos ordinarios	Ps.	65,923,473	Ps.	64,153,372
Préstamos personales		33,791,704		30,553,566
Crédito hipotecario		17,279,360		15,103,533
Tarjetas de crédito		15,550,920		13,846,823
Préstamos de capital de trabajo		15,192,830		14,723,490
Leasing comercial		9,858,952		9,892,402
Repos y fondos interbancarios		7,635,188		7,279,047
Préstamo de vehículo		5,951,793		5,896,640
Créditos de fomento		3,222,755		2,713,818
Leasing hipotecario		1,312,742		1,047,766
Sobregiros		481,946		525,867
Microcrédito		425,697		409,688
Leasing consumo		254,481		226,764
<b>Saldo bruto de cartera de créditos por modalidad</b>		<b>176,881,841</b>		<b>166,372,776</b>
Provisión para deterioro de activos financieros por cartera de créditos <sup>(2)</sup>		(8,196,187)		(5,618,481)
<b>Saldo neto de cartera de créditos por modalidad</b>	<b>Ps.</b>	<b>168,685,654</b>	<b>Ps.</b>	<b>160,754,295</b>

(1) El Grupo adoptó la NIIF 9 y la NIIF 15 al 1 de enero de 2018. Conforme a los métodos de transición elegidos, la información comparativa no se actualiza. (Ver la Nota 2.4)

(2) Ver movimiento en nota 4.1.5

### 11.2 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 2018					Total
	Hasta 1 año	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Más de 5 años		
Comercial	Ps. 46,119,981	Ps. 18,810,647	Ps. 11,234,938	Ps. 16,384,459	Ps.	92,550,025
Consumo	15,798,783	10,507,521	10,794,506	18,099,771		55,200,581
Vivienda	287,133	504,727	676,978	15,810,524		17,279,362
Microcrédito	226,651	182,245	13,345	3,456		425,697
Leasing financiero <sup>(*)</sup>	2,344,468	2,826,293	2,801,147	3,454,268		11,426,176
<b>Total, cartera de créditos bruta</b>	<b>Ps. 64,777,016</b>	<b>Ps. 32,831,433</b>	<b>Ps. 25,520,914</b>	<b>Ps. 53,752,478</b>	<b>Ps.</b>	<b>176,881,841</b>

	31 de diciembre de 2017					Total
	Hasta 1 año	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Más de 5 años		
Comercial	Ps. 44,888,149	Ps. 19,651,034	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 <sup>(*)</sup>	2,159,750	2,889,713	2,496,769	3,620,698		11,166,930
<b>Total, cartera de créditos bruta</b>	<b>Ps. 63,967,315</b>	<b>Ps. 34,651,451</b>	<b>Ps. 23,269,625</b>	<b>Ps. 44,484,385</b>	<b>Ps.</b>	<b>166,372,776</b>

(\*) Ver nota 4.1.1

### 11.3 Ingreso por intereses sobre cartera de créditos

A continuación, se presenta el ingreso por intereses de la cartera de créditos:

	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
Comercial	Ps.	7,559,392	Ps.	8,420,789
Consumo		8,280,113		8,087,403
Vivienda		1,442,638		1,278,001
Microcrédito		108,472		113,774
<b>Total, ingreso por intereses de cartera de créditos</b>	<b>Ps.</b>	<b>17,390,615</b>	<b>Ps.</b>	<b>17,899,967</b>

### 11.4 Cartera de créditos por arrendamiento financiero

Al 31 de diciembre 2018 y 2017, 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 2018		31 de diciembre de 2017	
Total, cánones brutos de arrendamientos a ser recibidos en el futuro	Ps.	17,372,906	Ps.	16,445,998
<b>Menos</b> montos representando costos de ejecución (tales como impuestos, mantenimientos, seguros, etc.)		(286)		(225)
<b>Más</b> Valor residual estimado de activos entregados en arrendamiento (no garantizados)		36,166		21,673
<b>Inversión bruta en contratos de arrendamiento financiero</b>		<b>17,408,786</b>		<b>16,467,446</b>
<b>Menos</b> ingresos financieros no realizados		(5,982,610)		(5,300,516)
<b>Inversión neta en contratos de arrendamientos financieros</b>	<b>Ps.</b>	<b>11,426,176</b>	<b>Ps.</b>	<b>11,166,930</b>
<b>Deterioro de inversión neta en arrendamiento financiero</b>	<b>Ps.</b>	<b>(471,007)</b>	<b>Ps.</b>	<b>(297,319)</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 2018 y de 2017 en cada uno de los siguientes períodos:

	31 de diciembre de 2018	
	Inversión bruta	Inversión neta
Hasta 1 año	Ps. 2,296,714	Ps. 1,579,195
Entre 1 y 5 años	6,799,539	4,870,790
Más de 5 años	8,312,533	4,976,191
<b>Total</b>	<b>Ps. 17,408,786</b>	<b>Ps. 11,426,176</b>

	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. 16,467,446</b>	<b>Ps. 11,166,930</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 a un precio inferior al precio de mercado 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 12 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR; NETO

Los saldos de otras cuentas por cobrar netas de pérdidas por deterioro incluyen lo siguiente al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

	Referencia	Diciembre 31, 2018	Diciembre 31, 2017 <sup>(1)</sup>
Activos de contratos	12.1 Ps.	5,119,649 Ps.	3,068,629
Otras cuentas por cobrar	12.2	4,437,885	3,680,116
Provisión por deterioro	4.1.5	(256,891)	(226,862)
<b>Total neto otras cuentas por cobrar</b>	<b>Ps.</b>	<b>9,300,643 Ps.</b>	<b>6,521,883</b>

(1) El Grupo adoptó la NIIF 15 y NIIF 9 al 1 de enero de 2018. Conforme a los métodos de transición elegidos, la información comparativa no se actualiza. Ver la Nota 2.4

### 12.1 Activos de contratos

La siguiente tabla proporciona información sobre los activos de contratos con clientes al diciembre de 2018 y diciembre 2017:

Activos de contratos	Diciembre 31, 2018	Diciembre 31, 2017 <sup>(1)</sup>
Activos financieros en contratos de concesión a valor razonable <sup>(2)</sup>	Ps. 2,488,414 Ps.	2,282,611
Activos financieros en contratos de concesión a costo amortizado <sup>(2)</sup>	2,631,235	786,018
<b>Saldo bruto de activos de contratos</b>	<b>Ps. 5,119,649 Ps.</b>	<b>3,068,629</b>
Provisión por deterioro activos de contratos <sup>(3)(4)</sup>	(966)	-
<b>Total neto activos de contratos</b>	<b>Ps. 5,118,683 Ps.</b>	<b>3,068,629</b>

(1) El Grupo adoptó la NIIF 15 al 1 de enero de 2018. Conforme a los métodos de transición elegidos, la información comparativa no se actualiza. Ver nota 2.4(A), información sobre 2017

(2) Ver nota 16 detalles sobre contratos de concesiones.

(3) El Grupo adoptó la NIIF 9 al 1 de enero de 2018. Conforme a los métodos de transición elegidos, la información comparativa no se actualiza. Ver nota 2.4(B)

(4) Ver conciliación de saldo inicial hasta el saldo final de balance del movimiento de provisión en la nota 4.1.5.

### 12.2 Otras cuentas por cobrar

El siguiente es el detalle de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre 2018 y 2017 medidas a costo amortizado:

Otras cuentas por cobrar medidas a costo amortizado	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Cuentas por cobrar venta de bienes y servicios	962,364	1,070,936
Deudores	406,079	224,340
Depósitos	377,751	142,168
Compensaciones de tarjeta de crédito y Compensaciones de Redes	372,702	426,090
Gastos pagados por anticipado	370,144	228,765
Transferencias electrónicas en proceso	330,941	185,634
Cuentas abandonadas ICETEX <sup>(1)(2)</sup>	279,219	256,806
Comisiones	244,669	186,646
Honorarios, Servicios y Anticipos	241,147	224,418
Anticipo de contrato proveedores	151,313	117,858
A casa matriz, subsidiarias, relacionadas y asociadas	136,551	114,513
Cuentas por cobrar a pagadurías	69,996	34,432
Transferencias a la Dirección Nacional del Tesoro <sup>(2)</sup>	61,046	58,042
Servicios de almacenaje	40,265	43,767
Cuotas partes pensiones de jubilación	29,768	28,485
Promitentes vendedores	20,785	15,144
Reclamos a compañías aseguradoras	14,142	14,450
Impuestos descontables	10,234	11,961
Anticipo impuesto de industria y comercio	9,563	13,392
Dividendos	1,086	3,561
Otros <sup>(5)</sup>	308,120	278,708
<b>Total bruto Otras cuentas por cobrar</b>	<b>Ps. 4,437,885 Ps.</b>	<b>3,680,116</b>
Provisión de otras cuentas por cobrar <sup>(3)(4)</sup>	(255,925)	(226,862)
<b>Total neto otras cuentas por cobrar</b>	<b>Ps. 4,181,960 Ps.</b>	<b>3,453,254</b>

(1) 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) equivalente a Ps. 260,665 pesos, 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 esta.

(2) Se espera que la realización de estos activos sea superior a doce meses.

(3) El Grupo adoptó la NIIF 9 al 1 de enero de 2018. Conforme a los métodos de transición elegidos, la información comparativa no se actualiza. (Ver la Nota 2.4 (B)).

(4) Ver movimiento de provisión en la nota 4 (4.1.5)

(5) La siguiente tabla muestra el detalle del rubro de otros:

Detalle de otros	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Saldos a favor en cumplimiento de contratos forward	Ps. 130,989 Ps.	99,473
Intereses	52,948	36,646
Impuestos	21,321	43,373
Impuesto a las ventas	39,098	2,806
Insuficiencia en cuentas de ahorro	6,864	6,074
Consortios o uniones temporales	5,172	6,879
Transacciones ACH PSE y CENIT	4,988	8,732
Ajustes De Operaciones De Contado	4,731	-
Diversos procesos manuales	4,486	4,408
Facturación Marcas De Tarjeta Pendiente De Cobro	3,247	-
Condonaciones SIIF	2,219	4,435
Otros	32,057	65,882
<b>Total detalle otros</b>	<b>Ps. 308,120 Ps.</b>	<b>278,708</b>

## NOTA 13 - ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA

El siguiente es el movimiento de los activos no corrientes mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2018 y 2017:

	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
	Ps.		Ps.	
<b>Saldo al inicio del período</b>		<b>101,382</b>		<b>259,527</b>
Incrementos por adición durante el período		180,296		89,216
Bienes vendidos en el período, neto		(52,164)		(78,784)
Ajustes valor razonable		(25,136)		(37,818)
Reclasificaciones <sup>(1)</sup>		(20,038)		(134,795)
Diferencia en cambio		2,374		4,036
<b>Saldo al final del período</b>	<b>Ps.</b>	<b>186,714</b>	<b>Ps.</b>	<b>101,382</b>

(1) Corresponde a reclasificaciones a: I) Propiedades de inversión por Ps. (19,718), II) otros activos por Ps. (299) e III) inversiones por Ps. (21) a diciembre 2018 y Ps. (108,924) II) Inversiones por Ps. (23,368) y III) otros activos por Ps. (2,503) a diciembre de 2017.

El siguiente es el detalle de los activos no corrientes mantenidos para la venta:

	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
	Ps.		Ps.	
<b>Bienes recibidos en pago</b>				
Bienes muebles		78,733		8,523
Bienes inmuebles destinados a vivienda		33,622		31,666
Bienes inmuebles diferentes a vivienda		29,569		37,061
	<b>Ps.</b>	<b>141,924</b>	<b>Ps.</b>	<b>77,250</b>
<b>Bienes restituidos de contratos de leasing</b>				
Maquinaria y equipo		14,989		15,640
Vehículos		984		1,623
Bienes inmuebles		25,060		1,963
	<b>Ps.</b>	<b>41,033</b>	<b>Ps.</b>	<b>19,226</b>
<b>Otros activos no corrientes mantenidos para la venta</b>				
Inmuebles		3,517		982
Otros		240		3,924
	<b>Ps.</b>	<b>3,757</b>	<b>Ps.</b>	<b>4,906</b>
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>186,714</b>	<b>Ps.</b>	<b>101,382</b>

El siguiente es el detalle de los pasivos asociados con grupos de activos no corrientes mantenidos para la venta:

	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
	Ps.		Ps.	
Cuentas por pagar comerciales		15,876		18,382
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>15,876</b>	<b>Ps.</b>	<b>18,382</b>

Los activos no corrientes mantenidos para la venta corresponden fundamentalmente a bienes recibidos en pago de deudores de cartera de créditos. 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. Por lo anterior se espera su realización en un período de 12 meses posterior a su clasificación como bienes mantenidos para la venta. En la nota (4.1.8) de riesgo de crédito se revela información de los bienes recibidos en pago y vendidos en el período.

## NOTA 14 - 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 2018		31 de diciembre de 2017	
	Ps.		Ps.	
Compañías asociadas		975,032		925,823
Negocios conjuntos		7,711		117,191
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>982,743</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,043,014</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 2018		31 de diciembre de 2017	
	% de participación	Valor en libros	% de participación	Valor en libros
<b>Compañías Asociadas</b>				
A.C.H. Colombia S.A.	34%	Ps. 14,010	34%	Ps. 12,357
Redeban Multicolor S.A.	20%	20,508	20%	19,529
Credibanco	25%	195,157	25%	196,071
Aerocali S.A.	50%	19,157	50%	17,633
Colombiana de Extrusión S.A. Extrucol	30%	11,327	30%	11,476
Concesionaria Tibitoc S.A.	33%	18,339	33%	20,165
Metrex S.A.	18%	2,054	18%	2,559
C.I. Acepalma S.A. <sup>(*)</sup>	11%	5,458	11%	5,625
Gases del Caribe S.A. E.S.P.	31%	269,185	31%	269,739
Gas Natural de Lima y Callao S.A. - Calidda	40%	410,984	40%	363,139
Energía Eficiente S.A.	39%	8,252	39%	6,927
Concentra Inteligencia en Energía S.A.S	24%	601	24%	603
		<b>Ps. 975,032</b>		<b>Ps. 925,823</b>

	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
	% 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. <sup>(**)</sup> (1)	33%	-	33%	111,783
CFC SK El Dorado Latam Management Company Ltda. (2)	50%	6,764	50%	4,568
CFC SK El Dorado Latam Capital Partner Ltd (2)	50%	549	50%	495
CFC SK El Dorado Latam Advisory Company S.A.S. (2)	50%	398	50%	345
		<b>Ps. 7,711</b>		<b>Ps. 117,191</b>

(\*) Grupo Aval tiene una influencia significativa sobre C.I. Acepalma S.A. por su participación en el Consejo de Administración.  
 (\*\*\*) A 31 de diciembre de 2018 la inversión en Concesionaria Ruta del Sol S.A.S. se encuentra provisionada al 100% por valor de Ps. 111,783.



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	Concentra Inteligencia en Energía S.A.S.	Distribución de Gas
11	Energía Eficiente S.A.	Distribución de Gas
12	Credibanco S.A.	Procesamiento de pagos

El siguiente es el detalle del objeto social de los principales negocios conjuntos:

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 2018 y 2017 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 2018 y 2017:

(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.

En el mes de noviembre de 2018, de acuerdo con los análisis realizados internamente y teniendo en cuenta lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera, se reconoció el deterioro del saldo restante de la inversión, de forma tal que a la fecha ya se deterioró el 100% de la inversión en la Concesionaria Ruta del Sol S.A.S.

(2) Negocios conjuntos firmados por subsidiarias del Grupo para la administración de portafolios de inversión de destinaciones

Compañías asociadas	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
<b>Saldo al inicio del período</b>	Ps.	<b>925,823</b>	Ps.	<b>865,410</b>
Efecto por cambio en política contable		(3,691)		-
Valor razonable de activos y pasivos adquiridos		-		-
Participación en los resultados del período		195,991		170,349
Participación en otros resultados integrales		22,400		650
Dividendos recibidos		(171,899)		(107,812)
Deterioro de inversiones		-		-
Diferencia en cambio		6,408		(2,774)
<b>Saldo al final del período</b>	Ps.	<b>975,032</b>	Ps.	<b>925,823</b>

Negocios conjuntos	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
<b>Saldo al inicio del período</b>	Ps.	<b>117,191</b>	Ps.	<b>281,237</b>
Valor razonable de activos y pasivos adquiridos		-		-
Participación en los resultados del período		1,724		1,615
Participación en otros resultados integrales		-		(7)
Capitalización/Descapitalización de inversiones		-		87
Diferencia en cambio		579		-
Deterioro de negocios conjuntos <sup>(*)</sup>		(111,783)		(140,691)
Reclasificaciones		-		(12,405)
Combinaciones de negocios		-		(12,645)
<b>Saldo al final del período</b>	Ps.	<b>7,711</b>	Ps.	<b>117,191</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

La siguiente tabla detalla la información financiera de las compañías asociadas.

### 31 de diciembre de 2018

	Activo		Pasivo		Patrimonio		Ingresos		Gastos		Resultado	
A.C.H. Colombia S.A.	Ps.	78,878	Ps.	37,437	Ps.	41,441	Ps.	83,612	Ps.	64,067	Ps.	19,545
Redeban Multicolor S.A.		213,133		111,626		101,507		214,360		201,980		12,380
Credibanco		263,521		93,951		169,570		240,489		219,166		21,323
Aerocali S.A.		104,506		66,191		38,315		214,805		205,171		9,634
Colombiana de Extrusión S.A. Extrucol		86,398		48,642		37,756		113,749		108,781		4,968
Concesionaria Tibitoc S.A.		57,420		2,403		55,017		20,468		15,964		4,504
Metrex S.A.		31,482		19,938		11,544		43,468		41,254		2,214
C.I. Acepalma		281,161		232,843		48,318		723,908		717,637		6,271
Gases del Caribe S.A.		2,585,669		1,608,107		977,562		1,938,431		1,646,970		291,461
Calidda S.A.		2,943,477		1,916,017		1,027,460		2,007,368		1,804,907		202,461
Concentra Inteligencia en energía S.A.S.		2,560		435		2,125		1,234		1,292		(58)
Energía Eficiente S.A.		57,226		36,188		21,038		112,914		109,488		3,426

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.	54,746	Ps.	14,374
Redeban Multicolor S.A.		177,667		81,001		96,666		160,470		149,902		10,568
Credibanco		253,991		84,294		169,697		207,592		180,422		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		62,201		3,669
Concesionaria Tibitoc S.A.		79,566		19,069		60,497		47,125		34,003		13,122
Metrex S.A.		38,933		24,726		14,207		47,763		43,003		4,760
C.I. Acepalma		290,406		240,547		49,859		798,782		789,925		8,857
Gases del Caribe S.A.		2,363,464		1,481,320		882,144		1,577,041		1,343,286		233,755
Calidda S.A.		2,441,398		1,536,738		904,660		1,575,804		1,402,709		173,095
Concentra Inteligencia en energía S.A.S.		2,331		231		2,100		1,634		1,491		143
Energía Eficiente S.A.		40,853		23,142		17,711		92,170		89,709		2,461

## Negocios Conjuntos

La siguiente tabla detalla la información financiera de los negocios conjuntos.

31 de diciembre de 2018

	Activos		Pasivos		Patrimonio		Ingresos		Gastos		Resultado	
CFC SK El Dorado Latam Advisory Company S.A.S		1,077		281		796		1,939		1,762		177
CFC SK El Dorado Latam Capital Partners Ltda.		1,125		26		1,099		150		126		24
CFC SK El Dorado Latam Management Company Ltda.		13,573		45		13,528		3,697		410		3,287

31 de diciembre de 2017

	Activos		Pasivos		Patrimonio		Ingresos		Gastos		Resultado	
Concesionaria Vial del Pacífico S.A.S. <sup>(*)</sup>		424,888		424,379		509		113,113		115,567		(2,454)
Concesionaria Nueva Vía al Mar S.A.S. <sup>(*)</sup>		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).

## NOTA 15 - TANGIBLES

El siguiente es el movimiento del importe en libros de las cuentas de activos tangibles durante los períodos terminados al 31 de diciembre 2018 y 2017:

	Para uso propio <sup>(1)</sup>		Dados en arrendamiento operativo		Propiedades de inversión <sup>(2)</sup>		Activos biológicos a valor razonable		Total		
<b>Costo o valor razonable:</b>											
<b>Saldo al 31 de diciembre, 2016</b>	Ps.	<b>8,388,936</b>	Ps.	<b>7,047</b>	Ps.	<b>610,188</b>	Ps.	<b>48,002</b>	Ps.	<b>9,054,173</b>	
Compras o gastos capitalizados (neto) <sup>(3)</sup>		470,650		3,102		84,036		24,409		582,197	
Retiros / Ventas (neto) <sup>(4)</sup>		(374,606)		(2,467)		(28,431)		(19,775)		(425,279)	
Cambios en el valor razonable		-		-		46,675		13,503		60,178	
Traslados a o desde activos no corrientes mantenidos para la venta		587		-		101,469		-		102,056	
Ajuste por diferencia en cambio		(65,404)		-		-		-		(65,404)	
Reclasificaciones		77,394		-		(30,143)		-		47,251	
<b>Saldo al 31 de diciembre, 2017</b>		<b>8,497,557</b>		<b>7,682</b>		<b>783,794</b>		<b>66,139</b>		<b>9,355,172</b>	
Compras o gastos capitalizados (neto) <sup>(3)</sup>		547,668		1,641		61,300		20,900		631,509	
Retiros / Ventas (neto) <sup>(4)</sup>		(389,303)		(1,539)		(78,684)		(23,343)		(492,869)	
Cambios en el valor razonable <sup>(5)</sup>		-		-		39,415		20,606		60,021	
Traslados a activos no corrientes mantenidos para la venta		1,335		-		19,719		-		21,054	
Ajuste por diferencia en cambio		120,766		-		-		-		120,766	
Reclasificaciones		(37,538)		-		10,780		(96)		(26,854)	
<b>Saldo al 31 de diciembre, 2018</b>		<b>8,740,485</b>		<b>7,784</b>		<b>836,324</b>		<b>84,206</b>		<b>9,668,799</b>	
<b>Depreciación Acumulada:</b>											
<b>Saldo al 31 de diciembre, 2016</b>		<b>(2,487,188)</b>		<b>(4,883)</b>		<b>-</b>		<b>-</b>		<b>(2,492,071)</b>	
Depreciación del período con cargo a resultados		(463,133)		(759)		-		-		(463,892)	
Retiros / Ventas <sup>(4)</sup>		274,804		2,036		-		-		276,840	
Ajuste por diferencia en cambio		20,881		-		-		-		20,881	
Reclasificaciones		(35,531)		-		-		-		(35,531)	
<b>Saldo al 31 de diciembre, 2017</b>		<b>(2,690,167)</b>		<b>(3,606)</b>		<b>-</b>		<b>-</b>		<b>(2,693,773)</b>	
Depreciación del período con cargo a resultados		(477,260)		(1,346)		-		-		(478,606)	
Retiros / Ventas <sup>(4)</sup>		164,541		1,381		-		-		165,922	
Ajuste por diferencia en cambio		(63,058)		-		-		-		(63,058)	
Reclasificaciones		(4,897)		-		-		-		(4,897)	
<b>Saldo al 31 de diciembre, 2018</b>		<b>(3,070,841)</b>		<b>(3,571)</b>		<b>-</b>		<b>-</b>		<b>(3,074,412)</b>	
<b>Pérdidas por deterioro:</b>											
<b>Saldo al 31 de diciembre, 2016</b>		<b>(2,499)</b>		<b>(88)</b>		<b>-</b>		<b>-</b>		<b>(2,587)</b>	
Cargo por deterioro del período		(4,894)		88		-		-		(4,806)	
<b>Saldo al 31 de diciembre, 2017</b>		<b>(7,393)</b>		<b>-</b>		<b>-</b>		<b>-</b>		<b>(7,393)</b>	
Cargo por deterioro del período		1,492		(3)		-		-		1,489	
<b>Saldo al 31 de diciembre, 2018</b>		<b>(5,901)</b>		<b>(3)</b>		<b>-</b>		<b>-</b>		<b>(5,904)</b>	
<b>Activos Tangibles, neto:</b>											
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	Ps.	<b>5,799,997</b>	Ps.	<b>4,076</b>	Ps.	<b>783,794</b>	Ps.	<b>66,139</b>	Ps.	<b>6,654,006</b>	
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	Ps.	<b>5,663,743</b>	Ps.	<b>4,210</b>	Ps.	<b>836,324</b>	Ps.	<b>84,206</b>	Ps.	<b>6,588,483</b>	

(1) Solo incluye activos para Uso Propio, diferente a los activos dados en arrendamiento operativo (ver nota 15.2).

(2) El total de las compras de Uso Propio incluye Ps. 325 por capitalización de intangibles.

(3) El total de compras de propiedades de Propiedades de inversión incluye Ps. 6,895 a diciembre de 2018 and Ps. 8,219 a diciembre de 2017 de activos recibidos en liquidación total o parcial de las obligaciones de pago de los deudores (BRP'S).

(4) El total de retiros incluye, Ps. (114,099) en Uso Propio, Ps. 3,064 en propiedades de inversión y Ps. (4,225) en activos biológicos por la liquidación de "Pizano y Banco Corficolombiana Panamá" a diciembre 2018 y Ps. (30,440) en uso propio por la liquidación del consorcio Consol a diciembre de 2017.

(5) El total de cambios en el valor razonable de Propiedades de Inversión incluye Ps. (9,888) por retiros del período.

## 15.1. Propiedades, planta y equipo para uso propio

El siguiente es el detalle del saldo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, por tipo de propiedad, planta y equipo para uso propio:

31 de diciembre de 2018	Costo		Depreciación acumulada		Pérdida por Deterioro		Importe en libros
Terrenos	Ps.	1,011,018	Ps.	-	Ps.	(3,742)	Ps. 1,007,276
Edificios		2,652,100		(569,741)		-	2,082,359
Equipo de oficina, enseres y accesorios		1,013,974		(684,617)		(262)	329,095
Equipo informático		1,725,795		(1,260,973)		-	464,822
Vehículos		134,417		(70,826)		(35)	63,556
Equipo de movilización y maquinaria		1,354,271		(222,139)		(1,862)	1,130,270
Silos		8,613		(5,739)		-	2,874
Bodegas		44,416		(26,679)		-	17,737
Anticipos para adquisición de propiedad, planta y equipo		1,284		-		-	1,284
Mejoras en propiedades ajenas		381,158		(220,939)		-	160,219
Construcciones en curso		185,264		-		-	185,264
Plantas productoras		228,175		(9,188)		-	218,987
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>Ps.</b>	<b>8,740,485</b>	<b>Ps.</b>	<b>(3,070,841)</b>	<b>Ps.</b>	<b>(5,901)</b>	<b>Ps. 5,663,743</b>

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		2,640,644		(485,924)		(116)	2,154,604
Equipo de oficina, enseres y accesorios		944,127		(613,400)		(226)	330,501
Equipo informático		1,573,284		(1,121,179)		(11)	452,094
Vehículos		131,301		(62,304)		-	68,997
Equipo de movilización y maquinaria		1,362,242		(187,500)		(3,299)	1,171,443
Silos		8,613		(4,760)		-	3,853
Bodegas		43,592		(25,734)		-	17,858
Anticipos para adquisición de propiedad, planta y equipo		6,974		-		-	6,974
Mejoras en propiedades ajenas		348,431		(182,318)		-	166,113
Construcciones en curso		211,120		-		-	211,120
Plantas productoras		219,441		(7,048)		-	212,393
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>Ps.</b>	<b>8,497,557</b>	<b>Ps.</b>	<b>(2,690,167)</b>	<b>Ps.</b>	<b>(7,393)</b>	<b>Ps. 5,799,997</b>

## 15.2. Propiedades, planta y equipo dados en arrendamiento operativo

El siguiente es el detalle del saldo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, por tipo de propiedades, planta y equipo dados en arrendamiento operativo:

31 de diciembre de 2018	Costo		Depreciación acumulada		Pérdida por deterioro		Importe en libros
Equipo, muebles y enseres de oficina	Ps.	98	Ps.	(98)	Ps.	-	Ps. -
Equipo de cómputo		4,041		(1,641)		1	2,401
Vehículos		3,176		(1,648)		(4)	1,524
Equipo de movilización y maquinaria		469		(184)		-	285
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>Ps.</b>	<b>7,784</b>	<b>Ps.</b>	<b>(3,571)</b>	<b>Ps.</b>	<b>(3)</b>	<b>Ps. 4,210</b>

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>

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 2018 y 2017:

	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
No mayor de un año	Ps.	2,313	Ps.	2,833
Mayor de un año y menos de cinco años		2,588		2,435
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>4,901</b>	<b>Ps.</b>	<b>5,268</b>

## 15.3. Activos biológicos

El siguiente es el detalle de los activos biológicos por tipo de activo:

	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
<b>Palma africana</b>				
en producción (a valor razonable)	Ps.	29,783	Ps.	26,555
<b>Plantaciones de caucho</b>				
en producción (a valor razonable)		41,533		24,158
Otros a valor razonable <sup>(1)</sup>		12,890		15,426
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>84,206</b>	<b>Ps.</b>	<b>66,139</b>

(1) Incluye cultivos a corto plazo, ganadería y piscicultura.

Durante los años terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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 2018		31 de diciembre de 2017	
Ingresos por ventas	Ps.	88,382	Ps.	43,788
Cambios en el valor razonable de los activos biológicos		20,606		13,503
<b>Subtotal</b>		<b>108,988</b>		<b>57,291</b>
Costos y gastos		(73,981)		(37,313)
Depreciación de plantas productoras		(11,816)		(3,405)
Gastos generales de administración y ventas		(5,390)		(7,278)
Gastos financieros		(5,599)		(4,136)
<b>Subtotal</b>		<b>(96,786)</b>		<b>(52,132)</b>
<b>Total ingreso neto</b>	<b>Ps.</b>	<b>12,202</b>	<b>Ps.</b>	<b>5,159</b>

El siguiente es el detalle de las hectáreas sembradas por subsidiarias de Grupo Aval en proceso de producción al 31 de diciembre de 2018 y 2017:



31 de diciembre de 2018

31 de diciembre de 2017

## Áreas sembradas en hectáreas

En proceso de producción	8,534	7,731
--------------------------	-------	-------

El siguiente es el detalle de hectáreas sembradas por años esperados de producción:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
<b>Cantidad de hectáreas sembradas:</b>		
Menos de 1 año	1,639	1,168
Entre 1 y 5 años	3,194	1,078
Entre 5 y 10 años	1,966	2,074
Más de 10 años	1,735	3,411
<b>Total</b>	<b>8,534</b>	<b>7,731</b>

## 15.4. Propiedades de inversión :

El siguiente es el detalle de las propiedades de inversión existentes, para los períodos terminados al 31 de diciembre 2018 y 2017:

31 de diciembre de 2018	Costo	Ajustes acumulados al valor razonable	Importe en libros
Terrenos	Ps. 371,087	Ps. 198,252	Ps. 569,339
Edificios	215,712	51,273	266,985
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>Ps. 586,799</b>	<b>Ps. 249,525</b>	<b>Ps. 836,324</b>

31 de diciembre de 2017	Costo	Ajustes acumulados al valor razonable	Importe en libros
Terrenos	Ps. 365,675	Ps. 159,836	Ps. 525,511
Edificios	217,897	40,386	258,283
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>Ps. 583,572</b>	<b>Ps. 200,222</b>	<b>Ps. 783,794</b>

Los siguientes montos han sido reconocidos en el estado consolidado de resultados durante los años terminados al 31 de diciembre 2018 y 2017:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Ingresos por rentas	Ps. 10,370	Ps. 11,992
Gastos operativos directos surgidos por propiedades de inversiones que generan ingresos por rentas	(1,486)	(1,053)
Gastos operativos directos surgidos por propiedades de inversiones que no generan ingresos por rentas	(5,112)	(4,239)
	<b>Ps. 3,772</b>	<b>Ps. 6,700</b>

## NOTA 16 - ACTIVOS EN CONTRATOS DE CONCESIÓN

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

	Al 31 de diciembre de 2018		Al 31 de diciembre de 2017	
Activos financieros a valor razonable <sup>(1)</sup>	Ps.	2,488,414	Ps.	2,282,611
Activos financieros a costo amortizado neto <sup>(1)(2)(3)</sup>		2,630,269		786,018
Activo intangible <sup>(2)</sup>		5,514,481		3,114,167
<b>Total activos en contratos de concesión</b>	<b>Ps.</b>	<b>10,633,164</b>	<b>Ps.</b>	<b>6,182,796</b>

(1) Al 31 de diciembre de 2018 el saldo del activo financiero a costo amortizado incluye un gasto por deterioro de Ps. 966 ver nota 16.1

(2) Grupo Aval adoptó inicialmente la NIIF 15 a partir del 1 de enero de 2018. De acuerdo con los métodos de transición elegidos, la información comparativa no se actualiza, ver nota 2.4, A.

(3) Ver nota 12, Otras cuentas por cobrar

## 16.1 Activos financieros en contratos de concesión

El siguiente es el movimiento de las cuentas de activos financieros en contratos de concesión registrados por las subsidiarias de Grupo Aval en los períodos terminados el 31 de diciembre 2018 y 2017:

	Gas y energía		Infraestructura		Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	Ps.	2,072,674	Ps.	203,241	Ps. 2,275,915
Adiciones o nuevos contratos de concesión <sup>(1)</sup>		-		698,749	698,749
Abonos recibidos en el período		-		(162,271)	(162,271)
Ajuste a valor razonable con abono a resultados		209,937		-	209,937
Intereses causados con abono a resultados		-		46,299	46,299
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,282,611</b>	<b>Ps.</b>	<b>786,018</b>	<b>Ps. 3,068,629</b>
Ajuste por adopción de NIIF 15 <sup>(2)</sup>		-		463,622	463,622
Ajuste por adopción de NIIF 9 <sup>(2)(3)</sup>		-		(568)	(568)
<b>Saldo al 01 de enero de 2018</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,282,611</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,249,072</b>	<b>Ps. 3,531,683</b>
Adiciones o nuevos contratos de concesión		-		1,361,261	1,361,261
Abonos recibidos en el período		-		(22,803)	(22,803)
Ajuste a valor razonable con abono a resultados		205,803		-	205,803
Intereses causados con abono a resultados		-		43,137	43,137
Gasto por deterioro		-		(398)	(398)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,488,414</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,630,269</b>	<b>Ps. 5,118,683</b>

(1) La Corporación Financiera Colombiana – Corficolombiana S.A., adquirió el 40.00% adicional de la Concesionaria Vial del Pacífico S.A.S. y el 40.00% adicional 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 (esta adquisición es considerada como no significativa)

(2) Grupo Aval adoptó inicialmente la NIIF 15 a partir del 1 de enero de 2018. De acuerdo con los métodos de transición elegidos, la información comparativa no se actualiza, ver nota 2.4, A.

(3) Ver nota 12, Otras cuentas por cobrar

## 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 2018 y 2017:

	Gas y energía		Infraestructura		Total
<b>Costo</b>					
<b>Al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,369,931</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,079,798</b>	<b>Ps.</b>
Adiciones		193,489		417,420	610,909
Reclasificación a PP&E		(14,408)		-	(14,408)
Bajas/Ventas		(1,915)		(1,590)	(3,505)
Ajuste por conversión		(1,041)		-	(1,041)
<b>Al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,546,056</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,495,628</b>	<b>Ps.</b>
Ajuste por adopción de NIIF 15 <sup>(2)</sup>		-		619,949	619,949
<b>Saldo al 01 de enero de 2018</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,546,056</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,115,577</b>	<b>Ps.</b>
Adiciones		428,375		1,617,306	2,045,681
Reclasificación a PP&E		25,840		-	25,840
Bajas/Ventas		(1,250)		(124)	(1,374)
Ajuste por conversión		33,993		-	33,993
<b>Al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>Ps.</b>	<b>3,033,014</b>	<b>Ps.</b>	<b>3,732,759</b>	<b>Ps.</b>
<b>Amortización acumulada</b>					
<b>Al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>Ps.</b>	<b>(251,731)</b>	<b>Ps.</b>	<b>(392,684)</b>	<b>Ps.</b>
Amortización del período		(119,549)		(164,940)	(284,489)
Reclasificación a PP&E		841		-	841
Bajas/Ventas		630		-	630
Ajuste por conversión		(84)		-	(84)
<b>Al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>Ps.</b>	<b>(369,893)</b>	<b>Ps.</b>	<b>(557,624)</b>	<b>Ps.</b>
Amortización del período		(129,509)		(170,701)	(300,210)
Reclasificación a PP&E		(665)		-	(665)
Bajas/Ventas <sup>(1)</sup>		147		(21,230)	(21,083)
Ajuste por conversión		(1,817)		-	(1,817)
<b>Al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>Ps.</b>	<b>(501,737)</b>	<b>Ps.</b>	<b>(749,555)</b>	<b>Ps.</b>
<b>Total Activos Intangibles</b>					
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,118,200</b>	<b>Ps.</b>	<b>687,114</b>	<b>Ps.</b>
Costo		176,125		415,830	591,955
Amortización		(118,162)		(164,940)	(283,102)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,176,163</b>	<b>Ps.</b>	<b>938,004</b>	<b>Ps.</b>
Ajuste por adopción de NIIF 15 <sup>(2)</sup>		-		619,949	619,949
<b>Saldo al 01 de enero de 2018</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,176,163</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,557,953</b>	<b>Ps.</b>
Costo		486,958		1,617,182	2,104,140
Amortización		(131,844)		(191,931)	(323,775)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,531,277</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,983,204</b>	<b>Ps.</b>

(1) En infraestructura, Proyectos de Infraestructura PISA S.A., se reconoce una amortización por Ps. 21,230 que se compensó con un pasivo con la Agencia Nacional de Infraestructura - ANI, debido a la liquidación de las actas de aforo con la ANI.

(2) Grupo Aval adoptó inicialmente la NIIF 15 a partir del 1 de enero de 2018. De acuerdo con los métodos de transición elegidos, la información comparativa no se actualiza, ver nota 2.4 - A

El siguiente es un resumen de los principales contratos de concesión que actualmente administran las subsidiarias del Grupo al 31 de diciembre 2018

Concesionaria/Concesión	Tipo	Objetivo	Etapas	Fecha de contrato	Año Inicio Construcción	% Avance de obra	Año finalización de la concesión
<b>Gas y Energía</b>							
Surtigas S.A. E.S.P.	Gas y Energía Colombia	Compra, almacenamiento, envase y distribución de gases derivados de hidrocarburos	Operación	03/1984 a 04/1994	1984	100%	2034 a 2045
Transmetano E.S.P. S.A.	Gas y Energía Colombia	Construcción, operación y mantenimiento de sistemas de transporte de gas.	Operación y mantenimiento	08/1994	1996	100%	2044
Promigas S.A. E.S.P.	Gas y Energía Colombia	Compra, venta, transporte, distribución, explotación y exploración de gas natural, petróleo e hidrocarburos en general.	Operación	05/1976 a 11/1994	1976	100%	2026 a 2044
Promioriente S.A. E.S.P.	Gas y Energía Colombia	Construcción, operación y mantenimiento de gasoductos.	Operación y mantenimiento	09/1995	1995	100%	2045
Gases de Occidente S.A. E.S.P.	Gas y Energía Colombia	Transporte y distribución de gas licuado del petróleo, gas natural	Operación	08/1998	1998	100%	2047
Compañía Energética de Occidente S.A. E.S.P.	Gas y Energía Colombia	Gestión administrativa, operativa, técnica y comercial para la prestación de los servicios de energía eléctrica.	Construcción y Operación	01/2010	2010	34%	2035
Gases del Pacífico S.A.C.	Gas y Energía Perú	Compra, venta, producción, comercialización de energía en cualquiera de sus formas.	Construcción y Operación	10/2013	2015	37%	2034
Sociedad Portuaria El Cayao S.A. E.S.P.	Gas y Energía Perú	Construcción, mantenimiento y administración de puertos.	Operación y mantenimiento	07/2015	2015	100%	2035
<b>Infraestructura</b>							
Proyectos de Infraestructura S.A.	Infraestructura Colombia	Diseño, construcción, equipamiento, conservación, operación y mantenimiento de infraestructura vial.	Operación y mantenimiento	12/1993	1994	100%	2033
Concesionaria vial de los Andes S.A.S. - Coviandes	Infraestructura Colombia	Diseño, construcción, equipamiento, conservación, operación y mantenimiento de infraestructura vial.	Operación y mantenimiento	08/1994	1996	100%	2019 - 2023
Concesiones CCFC S.A.S.	Infraestructura Colombia	Diseño, construcción, equipamiento, conservación, operación y mantenimiento de infraestructura vial.	Operación y mantenimiento	06/1995	2001	100%	2024
Concesionaria Panamericana S.A.S.	Infraestructura Colombia	Diseño, construcción, equipamiento, conservación, operación y mantenimiento de infraestructura vial.	Operación y mantenimiento	12/1997	2009	100%	2035
Concesionaria Vial del Pacífico S.A.S.	Infraestructura Colombia	Diseño, construcción, equipamiento, conservación, operación y mantenimiento de infraestructura vial.	Construcción	09/2014	2018	14.03%	2040
Concesionaria Nueva Vía del Mar S.A.S.	Infraestructura Colombia	Diseño, construcción, equipamiento, conservación, operación y mantenimiento de infraestructura vial.	Preconstrucción	01/2015	N/A	2.61%	2044
Concesionaria Vial Andina S.A.S.	Infraestructura Colombia	Diseño, construcción, equipamiento, conservación, operación y mantenimiento de infraestructura vial.	Construcción	06/2015	2016	38.37%	2050
Concesionaria Vial Del Oriente S.A.S.	Infraestructura Colombia	Diseño, construcción, equipamiento, conservación, operación y mantenimiento de infraestructura vial.	Construcción	07/2015	2018	12.83%	2038

## NOTA 17 - PLUSVALÍA

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

	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
<b>Saldo al inicio de período</b>	<b>Ps.</b>	<b>6,901,056</b>	<b>Ps.</b>	<b>6,824,935</b>
Adiciones / Compras (neto) <sup>(1)</sup>		-		102,376
Ajuste por diferencia en cambio <sup>(2)</sup>		417,538		(26,255)
<b>Saldo al final del período</b>	<b>Ps.</b>	<b>7,318,594</b>	<b>Ps.</b>	<b>6,901,056</b>

(1) La Corporación Financiera Colombiana – Corficolombiana S.A., adquirió en el 2017 el 40.00% adicional de la Concesionaria Vial del Pacífico – Covipacífico S.A.S., domiciliada en Colombia, generando una plusvalía de Ps. 102,376 (esta adquisición es considerada como no significativa).

(2) El ajuste por diferencia en cambio es atribuible a Leasing Bogotá Panamá.

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	Al 31 de diciembre de 2018		Al 31 de diciembre de 2017	
Leasing Bogotá Panamá <sup>(2)</sup>	Ps.	5,105,901	Ps.	4,688,363
Banco de Bogotá S.A. sobre Megabanco <sup>(1)</sup>		465,905		465,905
Promigas S.A. y Subsidiarias		169,687		169,687
Concesionaria Panamericana S.A.S.		119,915		119,915
Concesionaria Covipacífico S.A.S.		102,376		102,376
Hoteles Estelar S.A.		6,661		6,661
Banco de Occidente S.A. sobre Banco Unión <sup>(1)</sup>		22,724		22,724
Banco Popular S.A.		358,401		358,401
Banco de Bogotá S.A.		301,222		301,222
Banco de Occidente S.A.		127,571		127,571
Sociedad Administradora de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.		538,231		538,231
	<b>Ps.</b>	<b>7,318,594</b>	<b>Ps.</b>	<b>6,901,056</b>

(1) La plusvalía reconocida como resultado de las fusiones de estas entidades.

(2) El ajuste por diferencia en cambio es atribuible a Leasing Bogotá Panamá.

El monto recuperable de cada unidad generadora de efectivo fue determinado con base en valores de mercado para aquellos que cotizan en bolsas de valores, y una valoración para los que no cotizan en bolsa. Estos cálculos usaron proyecciones de flujos de efectivo, 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.

No se presentan pérdidas de deterioro por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017 dado que los montos recuperables

de estas unidades generadoras de efectivo exceden el valor en libros.

A continuación, se detallan los principales valores que componen la plusvalía equivalente 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.

Así mismo, 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 2019 con base en los estados financieros de BAC Credomatic Inc. al 30 de septiembre de 2018, 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. 18,531,491 excede el valor en libros a diciembre 2018 en Ps. 5,723,300.

A continuación, se presentan los promedios de las principales premisas tomadas como base del análisis de deterioro realizado dado que el ejercicio de valoración incluye una proyección a diez años la tabla muestra cinco años porque a partir del año seis las tasas de proyección no presentan variaciones significativas.



### 31 de diciembre de 2018

	2019	2020	2021	2022	2023
Tasas de interés activas de cartera e inversiones	11.4%	11.4%	11.4%	11.3%	11.3%
Tasas de interés pasivas	2.9%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
Crecimiento de los ingresos por comisiones	2.0%	7.7%	8.0%	7.8%	7.7%
Crecimiento de los gastos	5.3%	6.2%	5.8%	6.0%	6.3%
Tasa de descuento después de impuestos	11.8%				
Tasa de crecimiento después de diez años	3.0%				

### 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 diez años	3.0%				

Para la evaluación de deterioro de la plusvalía se realizó una proyección a 10 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, el crecimiento del ingreso proveniente de comisiones se proyectó

en línea con el crecimiento de la cartera activa en BAC Credomatic, lo cual permite impulsar una mayor captación de ingreso a través de los productos y servicios como seguros, membresías, comisiones de intercambio, entre otros, y 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. 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 11.8% 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. 16,068,408 muy superior a su valor en libros a diciembre de 2018 de Ps. 12,808,191.

### 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 – MEGABANCO 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 de enero de 2019 con base en los estados financieros consolidados del Banco al 30 de septiembre de 2018. 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. 9,865,076 excede el valor registrado en libros en diciembre de 2018 en Ps. 2,461,897.

A continuación, se presentan las principales premisas tomadas como base del análisis de deterioro realizado en diciembre de 2018:

### 31 de diciembre de 2018

	2019	2020	2021	2022	2023
Tasas de interés activas de cartera e inversiones	9.4%	10.0%	10.1%	10.3%	10.5%
Tasas de interés pasivas	3.5%	3.8%	3.9%	4.2%	4.3%
Crecimiento de los ingresos por comisiones	9.9%	7.5%	8.0%	7.9%	8.3%
Crecimiento de los gastos	3.7%	3.9%	3.1%	3.5%	3.6%
Inflación	2.9%	3.1%	2.7%	3.5%	3.3%
Tasa de descuento después de impuestos	14.0%				
Tasa de crecimiento después de cinco años	3.1%				

### 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 cinco años	3.5%				

Para la estimación de la plusvalía, se realizó una proyección a 5 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 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 3.1%, 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. 9,044,053 superior a su valor en libros a diciembre de 2018 de Ps. 7,403,179.

### 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 2019 con base en los estados financieros consolidados de Porvenir al 30 de septiembre de 2018, 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. 4,056,799 excede el valor en libros a diciembre de 2018 en Ps. 867,904.

A continuación, se presentan los promedios de las principales premisas tomadas como base del análisis de deterioro realizado dado que el ejercicio de valoración incluye una proyección a veinte años, la tabla muestra cinco años porque a partir del año seis las tasas de proyección no presentan variaciones significativas.

### 31 de diciembre de 2018

	2019	2020	2021	2022	2023
Tasas de interés activas de inversiones	4.6%	5.7%	5.7%	6.5%	6.3%
Tasas de interés pasivas	6.3%	6.3%	6.3%	6.3%	6.3%
Crecimiento de los ingresos por comisiones	1.0%	9.4%	7.5%	7.8%	6.8%
Crecimiento de los gastos	4.3%	4.6%	5.6%	6.6%	0.5%
Inflación	2.9%	3.1%	2.7%	3.5%	3.3%
Tasa de descuento después de impuestos	13.0%				
Tasa de crecimiento después de veinte años	3.1%				

### 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 veinte años	3.5%				

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 3.1%, 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 13.0% 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 tienen asignada la plusvalía sería de Ps. 3,661,147, superior a su valor en libros a diciembre de 2018 de Ps. 3,188,895.

## NOTA 18 - OTROS INTANGIBLES

El siguiente es el detalle de los saldos de otros activos intangibles al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

### 31 de diciembre de 2018

Descripción	Costo	Amortización Acumulada	Importe en libros
<b>Programas y aplicaciones informáticas</b>	<b>Ps. 1,035,643</b>	<b>Ps. (375,363)</b>	<b>Ps. 660,280</b>
Generados internamente	927,246	(305,253)	621,993
No generados internamente	108,397	(70,110)	38,287
<b>Licencias</b>	<b>Ps. 529,074</b>	<b>Ps. (208,419)</b>	<b>Ps. 320,655</b>
Generados internamente	117,330	(31,983)	85,347
No generados internamente	411,744	(176,436)	235,308
<b>Otros activos intangibles</b>	<b>Ps. 69,432</b>	<b>Ps. (16,483)</b>	<b>Ps. 52,949</b>
<b>Saldos</b>	<b>Ps. 1,634,149</b>	<b>Ps. (600,265)</b>	<b>Ps. 1,033,884</b>

### 31 de diciembre de 2017

Descripción	Costo	Amortización Acumulada	Importe en libros
<b>Programas y aplicaciones informáticas</b>	<b>Ps. 845,402</b>	<b>Ps. (292,959)</b>	<b>Ps. 552,443</b>
Generados internamente	681,167	(236,972)	444,195
No generados internamente	164,235	(55,987)	108,248
<b>Licencias</b>	<b>Ps. 391,726</b>	<b>Ps. (137,998)</b>	<b>Ps. 253,728</b>
Generados internamente	86,249	(19,130)	67,119
No generados internamente	305,477	(118,868)	186,609
<b>Otros activos intangibles</b>	<b>Ps. 52,125</b>	<b>Ps. (9,615)</b>	<b>Ps. 42,510</b>
<b>Saldos</b>	<b>Ps. 1,289,253</b>	<b>Ps. (440,572)</b>	<b>Ps. 848,681</b>

## NOTA 19 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS

### a. Componentes del gasto por impuesto a las ganancias:

El gasto por impuesto a las ganancias de los períodos terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017 comprende lo siguiente:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Impuesto de renta del período corriente	Ps. 1,746,847	Ps. 1,276,779
Sobretasa de impuesto de renta del período corriente	95,630	151,980
<b>Subtotal impuestos período corriente</b>	<b>1,842,477</b>	<b>1,428,759</b>
Reintegro de impuestos corrientes <sup>(1)</sup>	(74,230)	(123,041)
Ajuste por posiciones tributarias inciertas de períodos anteriores	24,277	(7,366)
Excesos de provisión del período	34	(321)
<b>Impuestos diferidos</b>		
Impuestos diferidos netos del período	357,032	590,511
<b>Total</b>	<b>Ps. 2,149,590</b>	<b>Ps. 1,888,542</b>

(1) En el año 2018 se incluye recuperación de impuestos por Ps. 50,316 en Banco de Occidente generados por la utilización de excesos de presuntiva de CREE de los años 2013 y 2014; también incluye Ps. 17,812 en Corficolombiana por reintegro de impuesto de renta proveniente principalmente de Episol y Concesionaria PISA. En el año 2017 se incluye Ps. 109,632 de recuperación de impuesto de renta en Banco de Bogotá correspondiente a los años 2014, 2015 y 2016.

### 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 aplicable durante los años 2018 y 2017 establecen, entre otras cosas, lo siguiente:

- Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 33% en el año 2018 y 34% en el año 2017, además de una sobretasa al impuesto sobre la renta del 4 % en el año 2018 y 6% en el año 2017 para aquellas rentas fiscales superiores a Ps.800.
- 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.
- 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 contados a partir a la fecha de vencimiento o fecha de presentación.

• Las pérdidas fiscales ocurridas antes del año 2017 son compensables en los mismos términos descritos en las normas tributarias aplicables al 31 de diciembre de 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.

• Los excesos de renta presuntiva determinados antes del año 2017 son compensables en los mismos términos descritos en las normas tributarias aplicables al 31 de diciembre de 2016, pero no pueden ser reajustadas fiscalmente. Los excesos de renta presuntiva que se determinen a partir del año 2017 se podrán compensar con las rentas líquidas ordinarias que obtuvieren las compañías dentro de los siguientes 5 años.

• 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.



En diciembre de 2018, el congreso de Colombia expidió la Ley 1943 llamada Ley de financiamiento, la cual introduce los siguientes cambios relevantes al impuesto sobre la renta y complementarios aplicables a partir del año 2019:

- La tarifa del impuesto sobre la renta será del 33% en el año 2019, 32% en el año 2020, 31% en el año 2021 y 30% a partir del año 2022.

- Las entidades financieras en Colombia deberán liquidar una sobretasa de renta con tarifa del 4% en el año 2019, y 3% para los años 2020 y 2021, dejando la tasa de renta y complementarios en un total de 37% en el año 2019, 35% en el año 2020, 34% en el año 2021 y 30% a partir del año 2022.

- Se incluye dentro de la tarifa especial de impuesto sobre la renta del 9% los servicios prestados por hoteles nuevos o ampliados y/o remodelados en un 50% del valor de adquisición, por un término de 10 años.

- El porcentaje de renta presuntiva se reduce a la tarifa de 1.5% en los años 2019 y 2020 y a la tarifa de 0% a partir del año 2021.

- Se incluyen las rentas exentas para empresas de “economía naranja” por un período de 7 años las rentas provenientes de industrias de valor agregado, tecnológico y actividades creativas y se incluyen por un período de 10 años las rentas de inversiones que incrementan la productividad en el sector agropecuario, siempre y cuando cumplan los requisitos establecidos por el gobierno nacional.

- Se crea la tarifa especial sobre dividendos o participaciones recibidas por sociedades nacionales del 7.5%, que será practicada por la entidad pagadora únicamente sobre la sociedad que reciba tales dividendos por primera vez y cuyo crédito será trasladable hasta el beneficiario final, es decir la persona natural residente en Colombia o el inversionista residente en el exterior.

- Se crea el régimen de compañías holding colombianas CHC en el impuesto sobre la renta y complementarios para entidades que tengan participación directa o indirecta en al menos el 10% del capital de dos o más sociedades o entidades colombianas y/o extranjeras por un período mínimo de 12 meses y con al menos tres empleados; será reglamentado por el gobierno nacional.

### 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% desde el año 2016; para el régimen opcional simplificado sobre ingresos de actividades lucrativas la tarifa es del 7% desde el año 2016. 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 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 2018 y 2017:

	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	Ps.	7,334,141	Ps.	5,332,765
Tasa de impuesto estatutaria		37%		40%
Gasto de impuesto teórico de acuerdo con la tasa tributaria vigente		2,713,632		2,133,106
Gastos no deducibles		373,918		400,084
Pérdidas fiscales que no generan impuesto diferido		100,249		96,266
Excesos de renta presuntiva que no generaron impuesto diferido		33,296		11,879
Impuesto a la riqueza		-		398
Dividendos recibidos no constitutivos de renta		(23,457)		(20,201)
Ingresos de método de participación no constitutivos de renta		(39,901)		(65,307)
Utilidad (pérdida) en venta o valoración de inversiones no constitutivas de renta		(2,148)		29,112
Intereses y otros ingresos no gravados de impuestos		(212,992)		(198,315)
Rentas exentas		(167,091)		(153,450)
Ganancias ocasionales con tasas tributarias diferentes		15,378		(659)
Deducciones con tasas diferentes		(11,060)		(11,836)
Beneficio tributario en adquisición de activos productivos de renta.		(22,715)		(20,585)
Utilidades de subsidiarias en países con tasas tributarias diferentes		(168,117)		(215,719)
Efecto en el impuesto diferido por aplicación de tasas tributarias diferentes <sup>(1)</sup>		(308,534)		(42,743)
Reintegro de impuestos corrientes		(74,230)		(123,042)
Ajuste por posiciones tributarias inciertas de períodos anteriores		24,277		(7,366)
Exceso de provisión del período		34		(321)
Otros conceptos		(80,949)		77,241
<b>Total gasto de impuesto a las ganancias</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,149,590</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,888,542</b>

(1) El efecto se debe a la aplicación de las nuevas tasas de impuestos establecidas en la Ley 1943 de 2018, con la cual las tasas de impuesto diferido disminuyeron hasta el 30%. El impacto en Corficolombiana fue de Ps. 233,865, en Banco de Bogotá fue de Ps. 59,054, en Banco de Occidente Ps. 8,408, en Banco Av Villas Ps. 6,934 y en Banco Popular de 362.

### c. Pérdidas fiscales y excesos de renta presuntiva:

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el siguiente es el detalle de las pérdidas fiscales y excesos de renta presuntiva en las entidades del 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 2018		31 de diciembre de 2017	
<b>Pérdidas fiscales expirando en:</b>				
31 de diciembre de 2019	Ps.	-	Ps.	4,732
31 de diciembre de 2020		-		1,758
31 de diciembre de 2022		66		-
31 de diciembre de 2025		1,216		-
31 de diciembre de 2029		173,118		3,107
31 de diciembre de 2030		271,685		160,084
Sin fecha de expiración		458,499		484,376
<b>Subtotal</b>	<b>Ps.</b>	<b>904,584</b>	<b>Ps.</b>	<b>654,057</b>
<b>Excesos de renta presuntiva expirando en:</b>				
31 de diciembre de 2018	Ps.	-	Ps.	43,668
31 de diciembre de 2019		61,152		64,590
31 de diciembre de 2020		45,738		48,170
31 de diciembre de 2021		61,296		64,998
31 de diciembre de 2022		51,077		46,727
31 de diciembre de 2023		48,218		-
<b>Subtotal</b>	<b>Ps.</b>	<b>267,481</b>	<b>Ps.</b>	<b>268,153</b>
	<b>Ps.</b>	<b>1,172,065</b>	<b>Ps.</b>	<b>922,210</b>

#### d. 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 revertan en un futuro previsible. A 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Grupo en cumplimiento de la NIC 12, párrafo 39 no registró impuesto diferido pasivo relacionado con las siguientes diferencias temporarias imponibles de las inversiones en subsidiarias por valor de Ps. 8,231,985 y Ps. 6,613,585, respectivamente.

#### e. Impuestos diferidos por tipo de diferencia temporaria:

Las diferencias entre el valor en libros de los activos, 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 2018 y 2017, 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 2018

	Saldo al 1 de enero de 2018	Cambio en Política Contable	Acreditado (cargado) a resultados	Acreditado (cargado) a ORI	Reclasificaciones	Saldo a 31 de diciembre de 2018
<b>Impuestos diferidos activos</b>						
Valoración de inversiones de renta fija	Ps. 4,898	Ps. (1,529)	Ps. 21,121	Ps. 4,563	Ps. 597	Ps. 29,650
Inversiones de renta variable	111	-	511	-	-	622
Valoración de derivados	36,804	-	(102,680)	185,803	(46,773)	73,154
Provisión de inversiones	366	31	(264)	-	3	136
Provisiones de cuentas por cobrar	333	-	44,660	-	(3,603)	41,390
Cartera de créditos	70,533	81,112	(136,252)	-	(476)	14,917
Provisión de cartera de créditos	66,127	68,513	13,808	-	10,721	159,169
Provisión de cuentas por cobrar	4,649	-	(4,649)	-	-	-
Bienes recibidos en dación pago	-	-	-	-	-	-
Provisión de bienes recibidos en dación de pago	18,161	-	(15,474)	-	240	2,927
Propiedades planta y equipo	364,540	-	(77,625)	-	(2,804)	284,111
Depreciación propiedad, planta y equipo	11,993	-	8,854	-	56	20,903
Cargos diferidos intangibles	145,625	-	23,233	-	(2)	168,856
Pérdidas fiscales	322,312	-	375,740	(402,042)	3,191	299,201
Excesos de renta presuntiva	2,528	-	2,142	-	-	4,670
Provisiones no deducibles	197,962	(11,038)	2,163	-	795	189,882
Beneficios a empleados	78,200	18,642	43,488	(9,394)	847	131,783
Crédito mercantil	6,969	-	(6,969)	-	-	-
Ingresos diferidos	-	12,349	(9,762)	-	-	2,587

	Saldo al 1 de enero de 2018	Cambio en Política Contable	Acreditado (cargado) a resultados	Acreditado (cargado) a ORI	Reclasificaciones	Saldo a 31 de diciembre de 2018
Activo intangible en contratos de concesión	28,536	(6,322)	136,431	-	-	158,645
Activos biológicos	169	-	(65)	-	-	104
Contratos de Leasing	8,042	-	625	-	(75)	8,592
Otros	234,185	(189)	(116,338)	165,680	(11,388)	271,950
<b>Subtotal</b>	<b>Ps. 1,603,043</b>	<b>Ps. 161,569</b>	<b>Ps. 202,698</b>	<b>Ps. (55,390)</b>	<b>Ps. (48,671)</b>	<b>Ps. 1,863,249</b>

<b>Impuestos diferidos pasivos</b>						
Valoración de inversiones de renta fija	Ps. (33,848)	Ps. (6,593)	Ps. (8,080)	Ps. 26	Ps. (1,442)	Ps. (49,937)
Inversiones de renta variable	(150,797)	15,015	23,744	2,084	(3,798)	(113,752)
Valoración de derivados	(86,447)	-	22,109	-	46,773	(17,565)
Cuentas por cobrar	(306,548)	40	17,679	1,588	-	(287,241)
Provisiones de cuentas por cobrar	(226)	-	(59)	-	-	(285)
Provisiones inversiones	(182)	57	(23,025)	-	-	(23,150)
Cartera de créditos	(331,935)	15,651	253,563	-	(846)	(63,567)
Provisión de cartera de créditos	(494,814)	209,718	17,755	-	(3,606)	(270,947)
Bienes recibidos en dación pago	(72,209)	-	(20,314)	-	107	(92,416)
Provisión de bienes recibidos en dación de pago	(41,654)	-	(67,096)	-	(342)	(109,092)
Propiedades planta y equipo	(363,811)	-	11,302	-	(4,875)	(357,384)
Depreciación propiedad, planta y equipo	(179,877)	-	9,908	-	(169)	(170,138)
Cargos diferidos intangibles	(118,013)	-	(503,865)	-	-	(621,878)
Utilidades no remitidas de inversiones en subsidiarias	-	-	(2,125)	-	-	(2,125)
Provisiones no deducibles	(2,330)	-	1,569	(33)	(69)	(863)
Beneficios a empleados	(408)	145	(21,863)	337	(1,628)	(23,417)
Crédito mercantil	(166,851)	7,550	(33,729)	-	-	(193,030)
Ingresos diferidos	(40,534)	-	(75,500)	-	-	(116,034)
Activo financiero en contratos de concesión	(525,041)	449	(33,883)	-	3,867	(554,608)
Activo intangible en contratos de concesión	(175,697)	(188,156)	19,720	-	-	(344,133)
Activos biológicos	(16,583)	-	(6,750)	-	-	(23,333)
Contratos de leasing	(32,594)	-	28,301	-	-	(4,293)
Otros	(71,463)	(9)	(169,091)	(11,271)	8,169	(243,665)
<b>Subtotal</b>	<b>Ps. (3,211,862)</b>	<b>Ps. 53,867</b>	<b>Ps. (559,730)</b>	<b>Ps. (7,269)</b>	<b>Ps. 42,141</b>	<b>Ps. (3,682,853)</b>
<b>Total</b>	<b>Ps. (1,608,819)</b>	<b>Ps. 215,436</b>	<b>Ps. (357,032)</b>	<b>Ps. (62,659)</b>	<b>Ps. (6,530)</b>	<b>Ps. (1,819,604)</b>

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>					
Valoración de inversiones de renta fija	Ps. 28,475	Ps. (23,577)	Ps. -	Ps. -	Ps. 4,898
Inversiones de renta variable	8,064	(7,953)	-	-	111
Valoración de derivados	97,518	(60,714)	-	-	36,804
Provisión de inversiones	16,245	(15,889)	-	10	366
Provisiones de cuentas por cobrar		333	-	-	333
Cartera de créditos	11,558	58,975	-	-	70,533
Provisión de cartera de créditos	103,759	(37,632)	-	-	66,127
Provisión de cuentas por cobrar	3,134	1,515	-	-	4,649
Bienes recibidos en dación pago	4,415	(3,534)	-	(881)	-
Provisión de bienes recibidos en dación de pago	1,105	17,056	-	-	18,161
Propiedades planta y equipo	308,328	66,001	-	(9,789)	364,540
Depreciación propiedad, planta y equipo	5,691	8,649	-	(2,347)	11,993
Cargos diferidos intangibles	59,944	102,112	-	(16,431)	145,625
Pérdidas fiscales	386,379	(64,122)	-	55	322,312
Excesos de renta presuntiva	19,481	(16,953)	-	-	2,528
Provisiones no deducibles	217,860	(17,742)	-	(2,156)	197,962
Beneficios a empleados	90,646	(29,150)	16,044	660	78,200
Crédito mercantil	-	6,969	-	-	6,969
Ingresos diferidos	115,068	(115,068)	-	-	-
Activo intangible en contratos de concesión	22,703	5,708	-	125	28,536
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>

	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 pasivos</b>					
Valoración de inversiones de renta fija	Ps. (28,519)	Ps. (5,329)	Ps. -	Ps. -	Ps. (33,848)
Inversiones de renta variable	(103,704)	(42,798)	(4,903)	608	(150,797)
Valoración de derivados	(96,222)	14,360	(4,585)	-	(86,447)
Cuentas por cobrar	(260,621)	(45,927)	-	-	(306,548)
Provisiones de cuentas por cobrar	-	(226)	-	-	(226)
Provisiones inversiones	-	(182)	-	-	(182)
Cartera de créditos	(24,246)	(307,689)	-	-	(331,935)
Provisión de cartera de créditos	(490,223)	(89,665)	85,072	-	(494,816)
Bienes recibidos en dación pago	(196,191)	117,551	-	6,431	(72,209)
Provisión de bienes recibidos en dación de pago	(22,629)	(13,475)	-	(5,550)	(41,654)
Propiedades planta y equipo	(346,834)	(26,728)	-	9,751	(363,811)
Depreciación propiedad, planta y equipo	(179,310)	(1,638)	-	1,071	(179,877)
Cargos diferidos intangibles	(60,617)	(56,770)	-	(626)	(118,013)
Utilidades no remitidas de inversiones subsidiarias	(22,031)	22,031	-	-	-
Provisiones no deducibles	(1,096)	(1,235)	-	-	(2,331)
Beneficios a empleados	-	(408)	-	-	(408)
Crédito mercantil	(85,155)	(81,697)	-	-	(166,852)
Activo intangible en contratos de concesión	(35,951)	(4,583)	-	-	(40,534)
Activos biológicos	(552,359)	30,107	-	(2,790)	(525,042)
Provisiones no deducibles	(166,138)	(9,559)	-	-	(175,697)
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>



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 2018	Montos brutos de impuesto diferido		Reclasificaciones de compensación		Saldos compensados
Impuesto diferido sobre la renta activo	Ps.	1,863,249	Ps.	(1,521,910)	Ps. 341,339
Impuesto diferido sobre la renta pasivo		(3,682,853)		1,521,910	(2,160,943)
<b>Neto</b>	<b>Ps.</b>	<b>(1,819,604)</b>	<b>Ps.</b>	<b>-</b>	<b>Ps. (1,819,604)</b>

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		(3,211,862)		1,464,579	(1,747,283)
<b>Neto</b>	<b>Ps.</b>	<b>(1,608,819)</b>	<b>Ps.</b>	<b>-</b>	<b>Ps. (1,608,819)</b>

#### f. Efecto de impuestos corrientes y diferidos en cada componente de otros resultados integrales en el patrimonio:

31 de diciembre de 2018						
	Monto antes de impuesto		Gasto (ingreso) de impuesto corriente		Gasto (ingreso) de impuesto diferido	ORI Neto
<b>Partidas que pueden ser subsecuentemente reclasificadas a resultados</b>						
Cobertura de inversión neta en el extranjero - Parte cubierta	Ps.	1,124,732	Ps.	-	Ps. -	Ps. 1,124,732
Instrumentos de cobertura derivados		(547,310)		372,715	(227,807)	(402,402)
Instrumentos de cobertura no derivados		(576,881)		-	176,378	(400,503)
Cobertura de flujo de efectivo		(19,789)		-	6,697	(13,092)
Diferencia en cambio en operaciones extranjeras		3,209		-	-	3,209
Diferencia en cambio en sucursales exterior		(303,013)		-	(16,006)	(319,019)
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos		22,400		-	(393)	22,007
Ganancia neta no realizada en inversiones de renta fija		(107,084)		-	11,554	(95,530)
<b>Subtotales</b>		<b>(403,736)</b>		<b>372,715</b>	<b>(49,577)</b>	<b>(80,598)</b>
<b>Partidas que no serán reclasificadas a resultados</b>						
Instrumentos financieros de patrimonio		(134,084)		-	(5,891)	(139,975)
Cálculos actuariales		18,013		-	(7,191)	10,822
<b>Subtotales</b>		<b>(116,071)</b>		<b>-</b>	<b>(13,082)</b>	<b>(129,153)</b>
<b>Total "otros resultados integrales" durante el período</b>	<b>Ps.</b>	<b>(519,807)</b>	<b>Ps.</b>	<b>372,715</b>	<b>Ps. (62,659)</b>	<b>Ps. (209,751)</b>

31 de diciembre de 2017						
	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)
Instrumentos de cobertura derivados		16,832		-	(5,554)	11,278
Instrumentos de cobertura no derivados		30,568		-	(11,129)	19,439
Cobertura de flujo de efectivo		(2,340)		-	969	(1,371)
Diferencia en cambio en operaciones extranjeras		(96,570)		-	-	(96,570)
Diferencia en cambio en sucursales exterior		(2,860)		(12,657)	958	(14,559)
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos		643		-	116	759
Deterioro de cartera de créditos y contingentes		(216,313)		-	85,072	(131,241)
<b>Subtotales</b>		<b>(317,237)</b>		<b>(12,657)</b>	<b>70,432</b>	<b>(259,462)</b>
<b>Partidas que no serán reclasificadas a resultados</b>						
Instrumentos financieros de patrimonio		58,543		-	(5,062)	53,481
Cálculos actuariales		(73,671)		-	16,044	(57,627)
<b>Subtotales</b>		<b>(15,128)</b>		<b>-</b>	<b>10,982</b>	<b>(4,146)</b>
<b>Total "otros resultados integrales" durante el período</b>	<b>Ps.</b>	<b>(332,365)</b>	<b>Ps.</b>	<b>(12,657)</b>	<b>Ps. 81,414</b>	<b>Ps. (263,608)</b>

#### g. Incertidumbres en posiciones tributarias abiertas:

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 las incertidumbres tributarias ascienden a Ps. 121,832 y Ps. 94,692, 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 2018 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 las siguientes subsidiarias del Grupo Aval se resumen así:

Entidad consolidada	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
Banco de Bogotá S.A.	Ps.	113,345	Ps.	86,592
Banco de Occidente S.A.		6,095		7,657
Banco Popular S.A.		-		443
Corficolombiana S.A.		2,392		-
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>121,832</b>	<b>Ps.</b>	<b>94,692</b>

Los movimientos de incertidumbres tributarias en el estado de situación financiera, para los períodos terminados el 31 de diciembre 2018 y 2017, son los siguientes:

	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
<b>Saldo al inicio</b>	<b>Ps.</b>	<b>94,692</b>	<b>Ps.</b>	<b>104,903</b>
Incremento en la provisión		11,904		18,039
Utilización de provisión		(1,088)		(873)
Reversión de provisiones no utilizadas		(2,960)		(32,010)
Costo financiero		16,421		6,730
Efecto por conversión		2,863		(2,097)
<b>Saldo al final</b>	<b>Ps.</b>	<b>121,832</b>	<b>Ps.</b>	<b>94,692</b>

El saldo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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 2018	31 de diciembre de 2017
2018	-	3,484
2019	3,006	3,109
2020	27,968	21,579
2021	30,478	23,902
2022	27,276	23,034
2023	31,373	18,250
2024	1,579	1,334
2025	152	-
<b>Total</b>	<b>Ps. 121,832</b>	<b>Ps. 94,692</b>

## NOTA 20 - DEPÓSITOS DE CLIENTES

### 20.1 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 subsidiarias en desarrollo de sus operaciones de captación de depósitos:

Detalle	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
<b>A la vista</b>		
Cuentas corrientes	Ps. 39,702,878	Ps. 36,017,602
Cuentas de ahorro	57,221,439	55,778,677
Otros fondos a la vista	582,122	472,782
	<b>97,506,439</b>	<b>92,269,061</b>
<b>A plazo</b>		
Certificados de depósito a término	66,853,012	62,616,163
<b>Total Depósitos</b>	<b>164,359,451</b>	<b>154,885,224</b>
<b>Por moneda</b>		
En pesos colombianos	99,388,366	96,797,225
En dólares americanos	64,965,716	58,083,025
Otras monedas	5,369	4,974
<b>Total por moneda</b>	<b>Ps. 164,359,451</b>	<b>Ps. 154,885,224</b>

### 20.2 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 2018				
	en pesos colombianos		en dólares americanos	
	mínima	máxima	mínima	máxima
	%	%	%	%
Cuentas corrientes que generan intereses	0.01%	4.76%	0.01%	5.50%
Cuenta de ahorro	0.01%	6.00%	0.05%	8.00%
Certificados de depósito a término	0.01%	9.05%	0.01%	11.45%

31 de diciembre de 2017				
	en pesos colombianos		en dólares americanos	
	mínima	máxima	mínima	máxima
	%	%	%	%
Cuentas corrientes que generan intereses	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%

### 20.3 Detalle de concentración de los depósitos recibidos de clientes por sector económico

	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
	Monto	%	Monto	%
Comercio	Ps. 27,454,858	17%	Ps. 29,587,825	19%
Financiero	25,001,924	15%	25,302,624	16%
Individuos	26,626,082	16%	23,362,871	15%
Gobierno o entidades del Gobierno Colombiano	20,817,529	13%	17,443,318	11%
Manufactura	8,634,657	5%	9,016,500	6%
Inmobiliario	6,235,260	4%	6,197,620	4%
Agrícola y ganadero	2,200,313	1%	2,401,684	2%
Municipios y departamentos colombianos	1,807,946	1%	2,290,683	1%
Gobiernos del exterior	652,670	1%	799,687	1%
Otros <sup>(1)</sup>	44,928,212	27%	38,482,412	25%
<b>Total</b>	<b>Ps. 164,359,451</b>	<b>100%</b>	<b>Ps. 154,885,224</b>	<b>100%</b>

(1) Al 31 de diciembre de 2018 se incluyen depósitos por sector educativo Ps. 525,978, servicios Ps. 6,328,182, turismo Ps. 9,084 y otros varios del sector Ps. 38,064,968.

## NOTA 21 - OBLIGACIONES FINANCIERAS

### 21.1. Obligaciones financieras diferentes a las emisiones de bonos

#### a. Operaciones de mercado monetario

El siguiente es el resumen de las obligaciones financieras obtenidas por Grupo Aval y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2018 y 2017 para de financiar sus operaciones:

	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
<b>Moneda legal colombiana</b>				
<b>Fondos interbancarios</b>				
Bancos y corresponsales	Ps.	4,152	Ps.	1,464
Fondos interbancarios comprados ordinarios		173,274		336,431
Compromisos de transferencia en operaciones repo		1,884,750		715,364
Operaciones simultáneas		2,306,037		2,272,496
Compromisos originados en posiciones en corto		362,833		176,048
<b>Total fondos interbancarios de mercado monetario</b>	<b>Ps.</b>	<b>4,731,046</b>	<b>Ps.</b>	<b>3,501,803</b>
<b>Créditos de bancos y otros</b>				
Créditos		1,964,408		2,831,100
Cartas de crédito		300		485
Aceptaciones		217		17
<b>Total créditos de bancos y otros moneda local</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,964,925</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,831,602</b>
<b>Moneda extranjera</b>				
<b>Fondos interbancarios</b>				
Bancos y corresponsales		-		217
Fondos interbancarios comprados ordinarios		1,568,172		1,135,110
Compromisos de transferencia en operaciones repo		514,860		333,300
<b>Total fondos interbancarios</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,083,032</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,468,627</b>
<b>Créditos de bancos y otros</b>				
Créditos		17,190,315		14,529,524
Corporación Andina de Fomento		384,758		-
Carta de crédito		356,640		195,988
Aceptaciones		664,429		648,206
Descubrimientos en cuenta corriente bancaria		49,699		-
<b>Total créditos de bancos moneda extranjera</b>	<b>Ps.</b>	<b>18,645,841</b>	<b>Ps.</b>	<b>15,373,718</b>
<b>Total obligaciones financieras</b>	<b>Ps.</b>	<b>27,424,844</b>	<b>Ps.</b>	<b>23,175,750</b>

El monto de los fondos interbancarios y overnight y los créditos de bancos y otros con vencimiento a más de 12 meses al 31 de diciembre de 2018 es de Ps. 7,219,765 y a 31 de diciembre de 2017 es de Ps.8,850,661.

El monto de las obligaciones de corto plazo corrientes, principalmente operaciones simultáneas y repos al 31 de diciembre de 2018 y 2017 por Ps. 2,306,037 y Ps. 2,272,496 respectivamente, estaban garantizadas con inversiones por un valor de Ps. 4,663,828 al 2018 y Ps. 3,403,801 al 2017.

## b. 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 subsidiarias de estas entidades al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

	Tasas de interés vigentes al corte	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Banco de Comercio Exterior - “BANCÓLDEX”	Entre 1.08% y 21.15%, DTF + 0.08 a 9.91, IBR + 0.50 a 9.76, LIBOR3 + 1.8 a 9.91, LIBOR6 + 2.87 Ps. a 6.09	1,303,648 Ps.	835,667
Fondo para el Financiamiento del Sector Agropecuario - “FINAGRO”	Entre 0.50% y 15.48% y DTF + 0.50 a 6.42	278,025	342,728
Financiera de Desarrollo Territorial “FINDETER”	Entre 2.40% y 13.38%, DTF + 1.00 a 7.57, IBR+ 2.50 a 7.57, IPC+ 0.50 y 7.57, LIBOR3 5.20 y 5.30 y LIBOR6 +5.29	2,065,123	1,819,695
<b>Total entidades de redescuento</b>		<b>Ps. 3,646,796</b>	<b>Ps. 2,998,090</b>

El monto de las obligaciones financieras con entidades de fomento con vencimiento mayor a 12 meses al 31 de diciembre de 2018 es de Ps.3,203,170 y al 31 de diciembre de 2017 es Ps.2,790,581.

## 21.2. Obligaciones financieras de las emisiones de bonos

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

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

### Moneda Local

Emisor	Fecha de emisión	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	Fecha de vencimiento	Tasa de Interés
Banco de Bogotá S.A.	23/02/2010	134,736	132,989	23/02/2020	IPC + 5.45 y UVR + 5.45
Banco de Occidente S.A	Entre 30/03/2009 y 14/12/2017	3,143,903	3,271,929	Entre 09/02/2019 y 14/12/2032	IPC + 2.90 a 5.75 y FIJA entre 6.18% a 7.85%
Corporación Financiera Colombiana S.A.	Entre 27/08/2009 y 02/03/2018	2,853,685	2,361,702	Entre 11/03/2019 y 02/03/2043	IPC + 3.18 a 6.90 y FIJA 7.1%
Banco Popular S.A	Entre 26/02/2013 y 08/05/2018	1,616,729	1,571,308	Entre 14/02/2019 y 12/10/2026	IPC + 2.72 a 4.13, DTF + 1.49 y FIJA entre 6.17% a 8.10%
Grupo Aval Acciones y Valores S.A.	Entre 03/12/2009 y 28/06/2017	Ps. 1,108,713	Ps. 1,109,240	Entre 03/12/2019 y 28/06/2042	IPC + 2.69 a 5.20
<b>Total Moneda Local</b>		<b>Ps. 8,857,766</b>	<b>Ps. 8,447,168</b>		



## Moneda Extranjera

Emisor	Fecha de emisión	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	Fecha de vencimiento	Tasa de Interés
Banco de Bogotá S.A.	Entre 19/02/2013 y 03/08/2017	7,042,678	6,459,452	Entre 19/02/2023 y 03/08/2027	Entre 4.38% a 6.25%
<b>BAC Credomatic</b>					
El Salvador	Entre 11/02/2013 y 26/11/2018	753,556	635,536	Entre 30/05/2019 y 26/11/2023	Entre 5.20% a 5.85%
Guatemala	Entre 24/08/2017 y 24/08/2018	14,025	400,244	Entre 07/01/2019 y 26/08/2019	Entre 4.25% a 7.50%
Honduras	Entre 12/05/2017 y 19/12/2018	205,017	159,674	Entre 12/05/2020 y 11/01/2022	Entre 0.75% a 8.88%
<b>Total BAC Credomatic</b>		<b>Ps. 972,598</b>	<b>Ps. 1,195,454</b>		
<b>Total Banco de Bogotá S.A.</b>		<b>Ps. 8,015,276</b>	<b>Ps. 7,654,906</b>		
Grupo Aval Limited	19/09/2012	Ps. 3,267,308	Ps. 3,000,122	26/09/2022	4.75%
<b>Total Moneda Extranjera</b>		<b>Ps. 11,282,584</b>	<b>Ps. 10,655,028</b>		
<b>Total</b>		<b>Ps. 20,140,350</b>	<b>Ps. 19,102,196</b>		

El monto de los bonos con vencimiento mayor a 12 meses al 31 de diciembre de 2018 es de Ps. 18,772,405 y al 31 de diciembre de 2017 es de Ps. 18,118,282.

Grupo Aval no ha tenido ningún impago en capital o intereses u otros incumplimientos con respecto a las obligaciones al 31 de diciembre de 2018 y 2017, y Grupo Aval ha cumplido con los covenants o acuerdos con los inversionistas y acreedores.

## NOTA 22 - 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 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 y beneficios distintos del efectivo (ver nota 34).

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 2018 y 2017:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Beneficios de corto plazo <sup>(1)</sup>	Ps. 481,320	Ps. 404,292
Beneficios post-empleo	541,226	548,534
Beneficios de largo plazo	242,335	229,770
<b>Total</b>	<b>Ps. 1,264,881</b>	<b>Ps. 1,182,596</b>

(1) Los gastos por aportes definidos para los años terminados en 31 de diciembre de 2018 y 2017 son Ps. 4,297,647 y Ps. 4,027,835 respectivamente.

## 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.

## Beneficios de largo plazo a los empleados

Grupo Aval y sus subsidiarias otorgan a algunos 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 por año trabajado.

Algunos pensionados por Grupo Aval y sus 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 2018 y 2017:

	Beneficios Post Empleo		Beneficios Largo Plazo	
	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
<b>Saldo al comienzo del período</b>	<b>Ps. 548,534</b>	<b>Ps. 472,320</b>	<b>Ps. 229,770</b>	<b>Ps. 191,112</b>
Cambio en políticas contables <sup>(1)</sup>	55,576	-	-	-
<b>Saldo al 01 de enero de 2018</b>	<b>604,110</b>	<b>472,320</b>	<b>229,770</b>	<b>191,112</b>
Costos del período	13,127	4,425	21,040	18,201
Costos de interés	36,700	41,467	13,460	12,889
Ganancia por acuerdos	(18,300)	253	-	(112)
Costos de servicios pasados	(191)	17,248	1,632	(3,961)
	<b>Ps. 635,446</b>	<b>Ps. 535,713</b>	<b>Ps. 265,902</b>	<b>Ps. 218,129</b>
(Ganancia) / pérdidas por cambios en los supuestos demográficos	6,136	(8,863)	388	(1,432)
(Ganancia) / pérdidas por cambios en los supuestos financieros	(24,149)	82,534	11,831	43,870
	<b>Ps. (18,013)</b>	<b>Ps. 73,671</b>	<b>Ps. 12,219</b>	<b>Ps. 42,438</b>
Diferencias en cambio	3,502	(983)	-	-
Pagos a los empleados	(79,709)	(59,867)	(35,786)	(30,797)
<b>Saldo al final del período</b>	<b>Ps. 541,226</b>	<b>Ps. 548,534</b>	<b>Ps. 242,335</b>	<b>Ps. 229,770</b>

(1) Ver nota 2.4 - C

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 2018	31 de diciembre de 2017
Tasa de descuento	7.29%	9.46%
Tasa de inflación	3.00%	3.50%
Tasa de incremento salarial	3.00%	3.50%
Tasa de incremento de pensiones	3.00%	5.74%
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 <sup>(1)</sup>	Tabla de Rotación SoA 2003 <sup>(1)</sup>

Beneficios Largo Plazo	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Tasa de descuento	6.75%	6.33%
Tasa de inflación	3.00%	3.50%
Tasa de incremento salarial	3.00%	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 <sup>(1)</sup>	Tabla de Rotación SoA 2003 <sup>(1)</sup>

(1) Para aquellas entidades donde aún no se cuenta con una estadística suficientemente larga 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:

Al 31 de diciembre de 2018	- 0.50 puntos básicos	
	Beneficios Post Empleo	Beneficios Largo Plazo
Tasa de descuento	Ps. 559,740	Ps. 247,726
Tasa de crecimiento de los salarios	125,140	234,266
Tasa de crecimiento de las pensiones	392,518	N/A

Al 31 de diciembre de 2018	+ 0.50 puntos básicos	
	Beneficios Post Empleo	Beneficios Largo Plazo
Tasa de descuento	Ps. 521,812	Ps. 235,544
Tasa de crecimiento de los salarios	136,794	249,020
Tasa de crecimiento de las pensiones	427,272	N/A

Los pagos de beneficios futuros esperados, que reflejan servicios según el caso, se espera que sean pagados de la siguiente manera:

Año	Beneficios post empleo	Otros beneficios Largo Plazo
2019	Ps. 65,720	Ps. 39,104
2020	56,847	37,042
2021	57,615	32,194
2022	56,990	33,102
2023	54,812	31,944
Años 2024 - 2028	255,125	159,380

Al 31 de diciembre de 2018, los participantes de los beneficios post-empleo son 47,386 empleados y los de largo plazo son 32,125 empleados.

## NOTA 23 - 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 2018 y 2017 se describen a continuación:

	Provisiones legales		Otras provisiones		Total provisiones
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	Ps.	<b>155,749</b>	Ps.	<b>464,607</b>	Ps. <b>620,356</b>
Incremento de provisiones en el período		32,670		222,349	255,019
Utilizaciones de las provisiones		(15,012)		(117,643)	(132,655)
Montos reversados por provisiones no utilizadas		(7,870)		(42,459)	(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>527,262</b>	Ps. <b>692,615</b>
Ajuste por adopción de NIIF 9 <sup>(1)</sup>		-		16,217	16,217
<b>Saldo al 01 de enero de 2018</b>	Ps.	<b>165,353</b>	Ps.	<b>543,479</b>	Ps. <b>708,832</b>
Incremento de provisiones en el período		98,473		190,686	289,159
Utilizaciones de las provisiones		(73,086)		(149,026)	(222,112)
Montos reversados por provisiones no utilizadas		(64,562)		(19,852)	(84,414)
Variaciones en el tipo de cambio en moneda extranjera		(249)		4,072	3,823
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	Ps.	<b>125,929</b>	Ps.	<b>569,359</b>	Ps. <b>695,288</b>

(1) Ver nota 2.4, B, ii

### Provisiones de carácter legal

#### Procesos administrativos

Al 31 de diciembre 2018 y 2017, se incluyen procesos administrativos por Ps. 12,296 y Ps. 68,526 respectivamente, por concepto de las pretensiones por procesos administrativos o judiciales de carácter tributario, iniciados por autoridades del orden nacional y local que establecen, en algunos casos, sanciones en las que incurriría las subsidiarias de Grupo Aval.

#### Procesos laborales

Al 31 de diciembre 2018 y 2017, se incluyen procesos laborales por Ps. 41,618 y Ps. 46,785, 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 2018 y 2017 existen procesos por otros conceptos por Ps. 72,015 y Ps. 50,042, respectivamente, siendo el más representativo el litigio en contra de Compañía Hotelera Cartagena de Indias por Ps. 24,815 para ambos períodos, 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 m2 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. 20,937 y Ps. 20,449, respectivamente. Así mismo, en Promigas S.A., se constituye una provisión debido a una demanda arbitral por incumplimiento a favor de Gecelca por Ps. 9,870.

### Otras provisiones

Al 31 de diciembre 2018 y 2017 las otras provisiones ascienden a Ps. 569,359 y Ps. 527,262, respectivamente, y están compuestas principalmente por una provisión de subsidiarias de Corficolombiana por Ps. 242,446 y Ps. 229,447, 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. 206,786 y Ps. 175,000, respectivamente.

Incluye además provisiones de varias subsidiarias de Grupo Aval por Ps. 46,868 y Ps. 50,541 para los períodos terminados en 31 de diciembre 2018 y 2017, respectivamente, correspondientes a desmantelamiento de cajeros y oficinas; y por Ps. 59,428 y Ps. 29,675, respectivamente, por provisiones de cupos de cartera, ver nota 4.1.5 compromisos de crédito.

## NOTA 24 - OTROS PASIVOS

Las cuentas por pagar y otros pasivos comprenden lo siguiente para los períodos finalizados en 31 de diciembre de 2018 y 2017:

Conceptos	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Proveedores y cuentas por pagar	Ps. 1,846,831	Ps. 1,818,103
Recaudos realizados <sup>(3)</sup>	1,514,309	272,206
Cheques de gerencia	690,195	697,575
Fondeos para concesiones <sup>(1)</sup>	535,960	-
Dividendos y excedentes por pagar	535,311	590,040
Pasivos no financieros	478,833	151,414
Ingresos recibidos para terceros	453,450	140,165
Comisiones y honorarios	430,279	399,155
Impuestos, retenciones y aportes laborales	427,782	456,411
Establecimientos afiliados	335,078	248,064
Servicio de recaudo	314,785	285,017
Sobrante caja y canje	167,309	9,272
Programas de lealtad de clientes <sup>(1)(2)</sup>	154,979	185,238
Impuestos a las ventas por pagar	71,691	73,696
Cheques girados no cobrados	48,864	39,624
Seguros y prima de seguros	48,505	32,410
Contribuciones sobre las transacciones	45,905	37,042
Ingresos recibidos por anticipado	34,605	23,392
Contribuciones y afiliaciones	28,785	23,173
Cuentas canceladas	26,987	81,841
Promitentes compradores	18,371	24,049
Arrendamientos	7,347	10,912
Indemnización a clientes	3,191	778
Abonos diferidos	938	1,012
Diversos	787,663	634,877
<b>Total</b>	<b>Ps. 9,007,953</b>	<b>Ps. 6,235,466</b>

(1) Grupo Aval adoptó inicialmente la NIIF 15 a partir del 1 de enero de 2018. De acuerdo con los métodos de transición elegidos, la información comparativa no se actualiza, ver nota 2.4, A.

(2) La cantidad de puntos de lealtad del cliente no canjeados, serán reconocidos como ingresos cuando los puntos sean redimidos por los clientes o caduquen, lo cual se espera que ocurra en los próximos dos años.

(3) Recaudación de retenciones tributarias pendientes de transferir a la autoridad fiscal.

## NOTA 25 - PATRIMONIO DE LOS INTERESES CONTROLANTES

El número de acciones autorizadas, emitidas y en circulación al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	31 de diciembre 2018	31 de diciembre 2017
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
<b>Total acciones en circulación</b>	<b>22,281,017,159</b>	<b>22,281,017,159</b>
Acciones comunes <sup>(1)</sup>	15,164,816,696	15,173,180,765
Acciones con dividendo preferencial sin derecho a voto <sup>(2)</sup>	7,116,200,463	7,107,836,394

(1) Acciones comunes tiene un valor de Ps. 1

(2) Desde 2011, Grupo Aval permite a sus accionistas convertir sus acciones comunes en acciones preferentes. Para los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, fueron convertidas 8,364,069 y 81,696,058 acciones ordinarias se convirtieron en acciones preferentes, respectivamente. Las acciones preferentes tienen derecho a recibir un dividendo mínimo preferencial de un peso colombiano (Ps. 1) por semestre por acción. Este dividendo mínimo preferencial solo es aplicable cuando los dividendos declarados para acciones comunes son menores que un peso colombiano (Ps. 1). Los dividendos mínimos preferenciales no son acumulables.



## Utilidades retenidas asignadas

La composición al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Utilidades retenidas	2,321,727	2,229,009
Reserva legal	11,140	11,140
Reserva estatutaria y voluntaria	6,265,452	5,333,763
	<b>Ps. 8,598,319</b>	<b>Ps. 7,573,912</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, los dividendos decretados fueron los siguientes:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Utilidades del período inmediatamente anterior determinadas en los estados financieros separados de Grupo Aval.	2,001,178	1,053,594
Dividendos pagados en efectivo	En la asamblea realizada en marzo de 2018 se decretaron 48.00 pesos por acción pagaderos en doce cuotas de 4.00 pesos por acción, de abril de 2018 a marzo de 2019.	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.
<b>Detalle de las acciones en circulación en la fecha de la asamblea</b>		
Acciones ordinarias en circulación	15,170,666,914	15,240,124,702
Acciones preferenciales en circulación	7,110,350,245	7,040,892,457
Total acciones en circulación	22,281,017,159	22,281,017,159
<b>Total dividendos decretados</b>	<b>1,069,489</b>	<b>1,310,124</b>

### Utilidad neta por acción

- Utilidad neta básica por acción

Grupo Aval calcula la utilidad neta básica por acción al dividir la utilidad neta del año atribuible a la participación de control de la empresa matriz de Grupo Aval, por el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año (incluidas las acciones ordinarias y preferentes).

El siguiente cuadro resume la utilidad neta por acción por los períodos terminados en 31 de diciembre de 2018 y 2017:

	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
Utilidad neta del período	Ps.	5,184,551	Ps.	3,444,223
Menos: participación de intereses no controlantes		(2,271,857)		(1,274,384)
<b>Utilidad neta atribuible a intereses controlantes</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,912,694</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,169,839</b>
Menos: dividendos preferentes declarados		-		-
Menos: Asignación de ganancias no distribuidas a accionistas preferentes <sup>(1)(2)</sup>		(929,656)		(687,982)
Ingresos netos asignados a accionistas preferentes básica y diluida.		1,983,038		1,481,857
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación utilizadas en el cálculo básico de acciones preferentes <sup>(2)</sup>		15,169,502,784		15,216,468,601
Ganancia básica y diluida de acciones comunes		130.725		97.385
Ganancia básica y diluida de acciones por ADR <sup>(3)</sup>		2,614.51		1,947.70
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 diluida en pesos colombianos</b>	<b>Ps.</b>	<b>130.725</b>	<b>Ps.</b>	<b>97.385</b>

(1) Basado en promedio de acciones preferentes

(2) Promedio basado en el número de acciones al fin de mes preferentes u ordinarias

(3) Cada ADR representa 20 acciones preferentes

- Utilidad por acción diluida

A 31 diciembre de 2018 y 2017, Grupo Aval no tiene ningún instrumento dilusivo.

A continuación, se detalla el movimiento de otros resultados integrales por los años 2018 y 2017:

	Partida cubierta	Instrumentos de cobertura de derivados	Instrumentos de cobertura no derivado	Cobertura de efectivo	Diferencia por conversión de estados financieros	Deterioro de Cartera de créditos y contingentes	Ganancia neta no realizada en inversiones de renta fija	Deterioro de Inversiones renta fija	Ganancia neta no realizada en inversiones de renta variable	Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	Ganancia o pérdida actual	Impuesto	Total ORI
Saldo inicial al 2016	Ps. 3,258,469	Ps. (2,262,751)	Ps. (1,203,245)	Ps. 7,786	Ps. (427,272)	Ps. 169,804	Ps. -	Ps. -	Ps. 62,419	Ps. 91,994	Ps. 1,967	Ps. 1,174,306	Ps. 873,477
Movimiento del período	(47,197)	16,832	30,568	(2,340)	(99,430)	(216,313)	-	-	58,543	643	(73,671)	68,757	(263,608)
Saldo final 2017	Ps. 3,211,272	Ps. (2,245,919)	Ps. (1,172,677)	Ps. 5,446	Ps. (526,702)	Ps. (46,509)	Ps. -	Ps. -	Ps. 120,962	Ps. 92,637	Ps. (71,704)	Ps. 1,243,063	Ps. 609,869
Cambio en políticas contables	-	-	-	-	360,295	46,509	(59,444)	127,906	497,396	(3,691)	(60,753)	(59,564)	848,654
Movimiento del período	1,124,732	(547,310)	(576,881)	(19,789)	(299,804)	-	(78,195)	(28,889)	(134,084)	22,400	18,013	310,056	(209,751)
Saldo final 2018	Ps. 4,336,004	Ps. (2,793,229)	Ps. (1,749,558)	Ps. (14,343)	Ps. (466,211)	Ps. -	Ps. (137,639)	Ps. 99,017	Ps. 484,274	Ps. 111,346	Ps. (114,444)	Ps. 1,493,555	Ps. 1,248,772

	ORI Interés no controlante	ORI Controlante	Total ORI
Saldo inicial al 2016	Ps. 450,397	Ps. 423,080	Ps. 873,477
Movimiento del período	(64,071)	(199,537)	(263,608)
Saldo final 2017	Ps. 386,326	Ps. 223,543	Ps. 609,869
Cambio en políticas contables	239,498	609,156	848,654
Movimiento del período	(73,825)	(135,926)	(209,751)
Saldo final 2018	Ps. 551,999	Ps. 696,773	Ps. 1,248,772

## NOTA 26 - INTERESES NO CONTROLANTES

La siguiente tabla provee información acerca de cada subsidiaria que tiene intereses no controlantes significativos al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

### Diciembre 31 de 2018

Entidad	País	Participación intereses no controlantes	Participación en el patrimonio	Participación en las utilidades	Dividendos pagados durante el año
Corporación Financiera Colombiana S.A. <sup>(1)</sup>	Colombia	61.75%	5,071,562	1,222,634	(308,254)
Banco de Bogotá S.A.	Colombia	31.26%	5,851,536	858,253	(332,297)
Banco de Occidente S.A.	Colombia	27.73%	305,790	110,321	(75,838)
Banco Comercial AV Villas S.A.	Colombia	20.13%	324,151	43,896	(15,425)
Banco Popular S.A.	Colombia	6.26%	211,600	36,753	(14,118)
<b>Total</b>			Ps. 11,764,639	Ps. 2,271,857	Ps. (745,932)

(1) Ver nota 1 Corporación Financiera Colombiana S.A.

Efecto dilución sobre Corficolombiana	Patrimonio de los intereses controlantes	Intereses no controlantes
Cambio %	Decremento - 6.54%	Incremento - 6.54%
<b>Efecto en el patrimonio</b>		
Prima en colocación de acciones	181,579	(181,579)
<b>Valor de la emisión de acciones (ver nota 1)</b>	Ps. 988,072	

### Diciembre 31 de 2017

Entidad	País	Participación intereses no controlantes	Participación en el patrimonio	Participación en las utilidades	Dividendos pagados durante el año
Corporación Financiera Colombiana S.A.	Colombia	55.21%	3,577,378	484,083	(340,402)
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 Comercial AV Villas S.A.	Colombia	20.13%	294,843	31,196	(14,353)
Banco Popular S.A.	Colombia	6.26%	154,093	13,766	(6,690)
<b>Total</b>			Ps. 9,745,829	Ps. 1,274,384	Ps. (768,769)

La siguiente tabla provee información financiera resumida de cada una de las subsidiarias que tiene intereses no controlantes significativos al 31 de diciembre de 2018 y 2017 (antes de eliminaciones):

### 31 de diciembre de 2018

Entidad	Activos	Pasivos	Total Ingresos	Utilidad Neta	ORI	Flujo neto de efectivo de la operación
Corporación Financiera Colombiana S.A.	26,240,636	18,121,948	9,159,971	2,068,518	505,807	4,597,371
Banco de Bogotá S.A.	163,302,510	143,634,735	17,725,706	3,131,213	853,134	2,868,435
Banco de Occidente S.A.	38,921,610	34,415,453	4,040,260	416,294	29,097	339,411
Banco Comercial AV Villas S.A.	14,207,481	12,587,301	1,724,332	216,468	38,065	858,440
Banco Popular S.A.	24,648,668	21,757,734	2,666,731	354,961	(7,631)	1,106,042

### 31 de diciembre de 2017

Entidad	Activos	Pasivos	Total Ingresos <sup>(1)</sup>	Utilidad Neta <sup>(1)</sup>	ORI	Flujo neto de efectivo de la operación
Corporación Financiera Colombiana S.A.	21,151,320	15,871,857	6,874,351	564,539	154,784	3,482,264
Banco de Bogotá S.A.	149,405,125	131,194,904	16,641,880	2,296,484	862,493	1,763,721
Banco de Occidente S.A.	37,765,051	33,354,672	4,287,841	362,520	35,972	(37,880)
Banco Comercial AV Villas S.A.	12,351,709	10,856,063	1,679,899	155,512	43,947	(178,027)
Banco Popular S.A.	22,380,644	19,635,260	2,619,326	238,778	244,140	484,766

(1) Ver nota 2.31, Cambios en presentación

## NOTA 27 - COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

### Compromisos de desembolso de gastos de capital

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, Grupo Aval y sus subsidiarias tenían compromisos contractuales de desembolsos de gastos de capital por valor de Ps. 127,367 y Ps. 110,681 respectivamente.

### Compromisos de leasing operativo

En el desarrollo de sus operaciones Grupo Aval y sus 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 2018 <sup>(*)</sup>		31 de diciembre de 2017	
No mayor de un año	Ps.	234,510	Ps.	246,373
Mayor de un año y menor de cinco años		778,015		526,557
Más de cinco años		624,025		233,239
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,636,550</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,006,169</b>

(\*) Durante el año 2018 Banco de Bogotá tomo en arriendo 14 inmuebles, Banco Popular y Alpopular arrendaron 1 propiedad cada uno.

### Contingencias

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, Grupo Aval y sus 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 2018 y 2017, se tenían registradas demandas laborales por Ps. 80,113 y Ps. 105,748, 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 2018 y 2017, el resultado de la valoración de las pretensiones de los procesos judiciales por demandas civiles, sin incluir aquellas de probabilidad remota, ascendió a Ps. 391,310 y Ps. 453,592, respectivamente.

#### Procesos administrativos, tributarios y otros

Las pretensiones por procesos administrativos y judiciales están compuestas por procesos ordinarios de responsabilidad fiscal sobre contratos de concesión, procesos de carácter tributario y otros. Los procesos de carácter tributario del orden nacional y local, donde se establecen en algunos casos sanciones en las

que incurrirían Grupo Aval y sus subsidiarias en ejercicio de sus actividades, pueden originarse principalmente en: (i) la actividad que desarrollan las entidades como recaudadoras de impuestos nacionales y territoriales y/o (ii) diferencias frente a la DIAN cuando esta determine mayores impuestos por pagar a cargo de las entidades en su condición de contribuyentes. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la cuantía de las diferentes pretensiones alcanzaba la suma de Ps. 241,092 y Ps. 81,117, respectivamente.

#### Investigación de la Superintendencia de Industria y Comercio en relación con el Proyecto Ruta del Sol Sector 2

Mediante Resolución N° 67837 de 13 de septiembre de 2018, la Superintendencia de Industria y Comercio ("SIC") ordenó la apertura de una investigación y formulación de cargos en contra de un número de personas naturales y jurídicas dentro de las cuales se incluye a Grupo Aval Acciones y Valores S.A. ("Grupo Aval"), a su filial, la Corporación Financiera Colombiana S.A. ("Corficolombiana"), a Estudios y Proyectos del Sol S.A.S. ("Episol"), sociedad 100% propiedad de Corficolombiana y a Concesionaria Ruta del Sol (CRDS), sociedad en la cual Corficolombiana participa con un 33%. Así mismo, la SIC decidió formular cargos contra algunos actuales y ex funcionarios de

Corficolombiana y Grupo Aval, incluyendo a José Elías Melo Acosta, Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez y Diego Fernando Solano Saravía.

Para el efecto, la SIC planteó que, en el marco del proceso licitatorio para la adjudicación del Proyecto Ruta del Sol Sector 2, se adelantó una presunta violación del régimen legal colombiano de la libre competencia económica. Como resultado de lo anterior, resolvió abrir la investigación referida en la cual formuló dos cargos en contra de Corficolombiana, dos cargos en contra de Episol, un cargo en contra de CRDS y un cargo en contra de Grupo Aval.

La formulación del pliego de cargos efectuada por la SIC corresponde a la apertura de una investigación formal al final de la cual, luego de surtidas las etapas procesales correspondientes, puede resultar en la desestimación de éstos o en la imposición de sanciones económicas. Al respecto, se precisa que el numeral 15 del artículo 4 del Decreto 2153 de 1992, modificado por el artículo 25 de la Ley 1340 de 2009 dispone que "por la violación de cualquiera de las disposiciones sobre protección de la competencia", la SIC podrá imponer sanciones hasta por la suma de 100,000 salarios mínimos mensuales vigentes (actualmente Ps. 82,811 millones por cada cargo) o, si resulta ser mayor, hasta por el 150% de la utilidad derivada de la conducta por parte del infractor. En caso de una decisión desfavorable, el monto máximo de la eventual sanción impactaría la utilidad neta atribuible de Grupo Aval en Ps. 219,957.

Grupo Aval, Corficolombiana y Episol, así como sus funcionarios objeto de la investigación, una vez notificados de la referida resolución, presentaron sus respectivos escritos de descargos en octubre de 2018, acompañados de evidencia documental y solicitud de práctica de pruebas con las cuales se pretende desvirtuar las razones que llevaron a la SIC a las acusaciones en su contra. Por tratarse de una etapa inicial del proceso, no es posible establecer el tiempo que tardará la SIC para proferir una decisión en relación con este caso. Tampoco existe certeza sobre la valoración de esta contingencia, toda vez que será el resultado de la investigación y el análisis de la

SIC frente a los distintos recursos presentados, lo que determine la desestimación de los cargos o la eventual imposición de una multa y la graduación de la misma.

#### Acción Popular ante el Tribunal Administrativo de Cundinamarca en conexión con el Proyecto Ruta del Sol Sector 2

El 26 de enero de 2017, la Procuraduría General de la Nación interpuso una acción popular en contra de CRDS, (sociedad conformada por Constructora Norberto Odebrecht S.A., Odebrecht Inversiones em Infraestructura Ltda., CSS Constructores S.A. y Episol), la Agencia Nacional de Infraestructura ("ANI") y sus miembros, por la vulneración de los derechos colectivos de la moralidad administrativa, defensa del patrimonio público y el acceso a los servicios públicos, acción que fue adelantada ante la sección primera del Tribunal Administrativo de Cundinamarca ("TAC").

El 6 de diciembre de 2018 el TAC, profirió fallo de primera instancia dentro de referida acción popular en contra de CRDS, y sus accionistas incluido Episol, y otras personas naturales y jurídicas, incluyendo el ex-funcionario de Corficolombiana, Jose Elías Melo Acosta. En su fallo, el TAC declaró solidariamente responsables a los demandados, por los perjuicios causados a los intereses colectivos invocados y condenó al pago de Ps. 800,156 a favor de la Nación-Ministerio de Transporte. Así mismo, los declaró inhábiles por un término de diez años para proponer y celebrar contratos con las entidades estatales colombianas y ejercer cargos públicos. Posteriormente, mediante auto de 8 de febrero de 2019 alegando errores aritméticos en su sentencia, el TAC corrigió el monto de la condena reduciéndolo a un monto de Ps. 715,656.

El referido fallo no se encuentra en firme toda vez que en contra del mismo fueron interpuestos varios recursos de apelación por parte de Episol y los demás demandados, recursos que fueron concedidos por el TAC en el efecto suspensivo, el pasado 25 de febrero de 2019. En el caso de Episol, el recurso de apelación interpuesto pone



de presente múltiples vicios sustanciales y procesales de conformidad con los cuales deberían revocarse las decisiones en su contra y corresponderá al Consejo de Estado, una vez el tema llegue a su conocimiento, proferir una decisión definitiva al respecto. No es posible establecer el tiempo que tardará el Consejo de Estado en proferir una decisión en relación con este caso. En caso de que el Consejo de Estado confirme la decisión del TAC y que Episol deba asumir la totalidad de la condena, el impacto máximo a la utilidad neta atribuible de Grupo Aval sería de Ps. 273,720.

### Investigaciones por parte de autoridades de los Estados Unidos

El Departamento de Justicia de los Estados Unidos (“DOJ”) y la Comisión de Valores de los Estados Unidos (“SEC”) le informaron a Grupo Aval que habían abierto una investigación sobre asuntos relacionados con el proyecto Ruta del Sol II. Grupo Aval está cooperando con el DOJ y la SEC en estas investigaciones. No es posible predecir las decisiones que tomarán el DOJ o la SEC como resultado de los asuntos que son objeto de estas investigaciones, ni el impacto que tales investigaciones y su resultado pudiera tener sobre Grupo Aval y/o sus entidades subsidiarias.

## NOTA 28 - INGRESOS NETOS DE CONTRATOS CON CLIENTES

A continuación, se presenta un detalle de los ingresos y gastos por comisiones y honorarios de contratos con clientes por los períodos terminados en 31 de diciembre de 2018 y 2017:

Ingresos por comisiones y honorarios	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
Comisiones de servicios bancarios	Ps.	2,718,482	Ps.	2,662,346
Comisiones de tarjetas de crédito		1,187,716		1,112,319
Administración de fondos de pensiones y cesantías		987,323		926,771
Actividades fiduciarias		312,901		311,837
Servicios de almacenamiento		156,638		169,815
Comisiones por giros, cheques y chequeras		49,645		60,768
Servicios de la red de oficinas		30,220		42,639
Otras comisiones		10,457		10,272
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>5,453,382</b>	<b>Ps.</b>	<b>5,296,767</b>

Gastos por comisiones y honorarios	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
Servicios bancarios	Ps.	(307,191)	Ps.	(332,707)
Comisiones por ventas y servicios		(171,680)		(127,543)
Por afiliaciones a los fondos de cesantías y pensiones		(75,130)		(74,531)
Servicio de la red de oficinas		(23,040)		(29,874)
Servicios de procesamiento de información de los operadores		(22,525)		(23,039)
Servicio de recaudo de aportes a las instituciones financieras		(7,110)		(5,618)
Garantías Bancarias		(128)		(88)
Negocios fiduciarios		(46)		(41)
Cartas de crédito		(12)		(2)
Otros		(6,901)		(36,848)
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>(613,763)</b>	<b>Ps.</b>	<b>(630,291)</b>
<b>Ingreso neto por comisiones y honorarios</b>	<b>Ps.</b>	<b>4,839,619</b>	<b>Ps.</b>	<b>4,666,476</b>

A continuación, se presenta un detalle de los ingresos y costos por venta de bienes y servicios por los períodos terminados en 31 de diciembre de 2018 y 2017:

Ingresos Por Venta de Bienes y Servicios	31 de diciembre 2018		31 de diciembre 2017 <sup>(1)</sup>	
Ingresos por venta de bienes y servicios de compañías del sector real	Ps.	7,943,420	Ps.	5,656,472
Otros ingresos de operación		182,594		136,309
<b>Total ingresos</b>	<b>Ps.</b>	<b>8,126,014</b>	<b>Ps.</b>	<b>5,792,781</b>

Costos Por Ventas de Bienes y Servicios	31 de diciembre 2018		31 de diciembre 2017	
Costos de ventas de compañías del sector real	Ps.	(3,812,993)	Ps.	(3,408,803)
Provisión para cartera de créditos e intereses por cobrar		(21,829)		(22,242)
Gastos generales de administración		(645,690)		(686,316)
Salarios y beneficios a empleados		(499,750)		(482,236)
Amortización		(317,035)		(300,328)
Depreciación		(100,388)		(79,980)
Pago de bonificaciones		(34,503)		(34,436)
Gastos por comisiones y honorarios		(32,876)		(17,183)
Gastos por donaciones		(14,320)		(12,604)
Indemnizaciones		(2,718)		(2,566)
<b>Total gastos</b>	<b>Ps.</b>	<b>(5,482,102)</b>	<b>Ps.</b>	<b>(5,046,694)</b>
<b>Resultado neto del sector real</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,643,912</b>	<b>Ps.</b>	<b>746,087</b>

(1) Ver nota 2.31

## NOTA 29 - INGRESO NETO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS NEGOCIABLES

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

	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017 <sup>(4)</sup>	
<b>Ingreso neto por inversiones a valor razonable con cambios en resultados<sup>(1)</sup></b>				
Títulos de deuda <sup>(5)</sup>	Ps.	98,024	Ps.	819,183
Acciones y fondos de inversión		57,477		177,448
<b>Total ingreso neto por inversiones a valor razonable con cambios en resultados</b>	<b>Ps.</b>	<b>155,501</b>	<b>Ps.</b>	<b>996,631</b>
<b>Ingreso neto de derivados</b>				
Ingreso neto en instrumentos derivados <sup>(2)</sup>	Ps.	247,880		(74,948)
Otros ingresos negociables <sup>(3)</sup>		179,328		240,144
<b>Total ingreso neto de derivados</b>	<b>Ps.</b>	<b>427,208</b>	<b>Ps.</b>	<b>165,196</b>
<b>Total ingreso neto de instrumentos financieros negociables</b>	<b>Ps.</b>	<b>582,709</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,161,827</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) El Grupo adoptó la NIIF 9 y la NIIF 15 al 1 de enero de 2018. Conforme a los métodos de transición elegidos, la información comparativa no se actualiza. (Ver la Nota 2.4).

(5) El Grupo adoptó la NIIF 9 y la NIIF 15 al 1 de enero de 2018. (Ver la Nota 2.5 detalle de las reclasificaciones).

## NOTA 30 - OTROS INGRESOS Y GASTOS

A continuación, se presenta un detalle de los otros ingresos y gastos correspondientes a los períodos terminados el 31 de diciembre 2018 y 2017:

Otros ingresos		31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017
Ganancias netas por diferencias en cambio de moneda extranjera	Ps.	283,440	Ps.	426,419
Participación en utilidades netas de compañías asociadas y negocios conjuntos		197,715		171,964
Dividendos		71,487		50,439
Utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta		20,062		13,568
Ganancia neta en venta de inversiones		1,104		45,157
Ganancia en venta de activos <sup>(1)</sup>		390,472		10,581
Otros ingresos de operación		394,401		407,939
<b>Total Otros Ingresos</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,358,681</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,126,067</b>

(1) Para el año 2018 se incluye el reconocimiento de la utilidad por venta con arrendamiento posterior de activos por parte de Banco de Bogotá en Ps. 312,316 y Ps. 60,474 por Banco Popular.

Otros gastos		31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017
Gastos de personal	Ps.	(3,877,584)	Ps.	(3,678,447)
Impuestos y tasas		(757,936)		(732,551)
Depreciación y amortizaciones		(539,751)		(521,408)
Honorarios por consultoría, auditoría y otros		(569,276)		(460,978)
Contribuciones afiliaciones y transferencias		(511,811)		(445,750)
Arrendamientos		(476,590)		(430,882)
Mantenimiento y reparaciones		(378,433)		(392,271)
Seguros		(375,611)		(351,730)
Servicios de publicidad		(327,539)		(314,657)
Servicios públicos		(270,223)		(277,849)
Servicios de transporte		(181,687)		(166,429)
Perdida por deterioro de otros activos		(166,300)		(174,255)
Servicios temporales		(128,495)		(128,656)
Servicios de aseo y vigilancia		(126,822)		(131,451)
Útiles y papelería		(85,128)		(82,113)
Procesamiento electrónico de datos		(81,426)		(73,845)
Adecuación e instalación		(55,815)		(62,809)
Gastos de viaje		(52,584)		(47,469)
Otros gastos		(408,022)		(515,236)
<b>Total Otros gastos</b>	<b>Ps.</b>	<b>(9,371,033)</b>	<b>Ps.</b>	<b>(8,988,786)</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:

### o 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 Financiera Corficolombiana, prestan servicios relativos a la actividad bancaria en Colombia y otros países en banca corporativa o comercial, consumo, hipotecario para vivienda y microcrédito. Corficolombiana tiene como negocio principal el portafolio de inversiones estratégicas.

### o 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.

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.

### o Medición de la utilidad neta y de los activos y pasivos de los segmentos operativos

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. Ver nota 2.30.

### o 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 2018 y 2017 por los períodos anuales terminados en esas fechas.



## 31 de diciembre de 2018

	Banco de Bogotá S.A.	Banco de Occidente S.A.	Banco Popular S.A.	Banco Comercial AV Villas S.A.	Corficolombiana S.A.	<sup>(1)</sup> Eliminaciones y Otros Segmentos	Total
<b>Activos</b>							
Instrumentos negociables	Ps. 3,086,060	Ps. 1,670,834	Ps. 235,283	Ps. 302,226	Ps. 1,987,205	Ps. (77,396)	Ps. 7,204,312
Inversiones	11,238,754	5,070,964	2,900,778	1,225,551	3,189,297	(595,185)	23,030,159
Instrumentos derivados de coberturas	32,981	-	-	-	43	(2,886)	30,138
Inversiones en compañías controladas, asociadas y negocios conjuntos	4,157,015	1,247,935	396,289	2,347	759,222	(5,580,065)	982,743
Activos financieros por cartera de créditos a costo amortizado	111,018,238	26,996,654	18,287,166	11,027,826	2,575,561	(1,219,791)	168,685,654
Otros activos	33,769,462	3,935,123	2,829,152	1,649,531	17,729,308	(170,429)	59,742,147
<b>Total activos</b>	<b>Ps. 163,302,510</b>	<b>Ps. 38,921,610</b>	<b>Ps. 24,648,668</b>	<b>Ps. 14,207,481</b>	<b>Ps. 26,240,636</b>	<b>Ps. (7,645,752)</b>	<b>Ps. 259,675,153</b>
<b>Pasivos</b>							
Depósitos de clientes	108,404,522	25,592,232	17,571,388	11,425,400	3,805,028	(2,439,119)	164,359,451
Obligaciones financieras	28,560,065	6,881,717	3,139,013	647,872	9,673,342	2,309,981	51,211,990
Otros pasivos	6,670,148	1,941,504	1,047,333	514,029	4,643,578	(267,228)	14,549,364
<b>Total Pasivos</b>	<b>Ps. 143,634,735</b>	<b>Ps. 34,415,453</b>	<b>Ps. 21,757,734</b>	<b>Ps. 12,587,301</b>	<b>Ps. 18,121,948</b>	<b>Ps. (396,366)</b>	<b>Ps. 230,120,805</b>

## 31 de diciembre de 2018

	Banco de Bogotá S.A.	Banco de Occidente S.A.	Banco Popular S.A.	Banco Comercial AV Villas S.A.	Corficolombiana S.A.	<sup>(1)</sup> Eliminaciones y Otros Segmentos	Total
<b>Ingresos Externos</b>							
Ingresos Financieros	Ps. 11,136,903	Ps. 3,087,525	Ps. 2,192,941	Ps. 1,383,023	Ps. 556,068	Ps. 176	Ps. 18,356,636
Comisiones y honorarios	4,394,989	399,785	245,721	261,769	77,936	73,182	5,453,382
Ingresos por venta de bienes y servicios	130,007	65,916	12,124	-	7,917,967	-	8,126,014
Participación en resultados asociadas y negocios conjuntos	6,126	2,688	3,083	2,550	183,268	-	197,715
Dividendos	4,855	286	2,314	1,399	62,633	-	71,487
Otros ingresos operativos	1,211,601	152,866	132,562	53,724	324,524	2,714	1,877,991
<b>Total Ingresos</b>	<b>Ps. 16,884,481</b>	<b>Ps. 3,709,066</b>	<b>Ps. 2,588,745</b>	<b>Ps. 1,702,465</b>	<b>Ps. 9,122,396</b>	<b>Ps. 76,072</b>	<b>Ps. 34,083,225</b>

## 31 de diciembre de 2018

	Banco de Bogotá S.A.	Banco de Occidente S.A.	Banco Popular S.A.	Banco Comercial AV Villas S.A.	Corficolombiana S.A.	<sup>(1)</sup> Eliminaciones y Otros Segmentos	Total
<b>Ingresos entre segmentos</b>							
Ingresos Financieros	Ps. 58,463	Ps. 10,971	Ps. 3,681	Ps. 1,726	Ps. 30,590	Ps. (105,431)	Ps. -
Comisiones y honorarios	5,977	9,395	6,760	19,992	1,350	(43,474)	-
Ingresos por venta de bienes y servicios	580	109,927	-	-	5,767	(116,274)	-
Participación en utilidad neta de asociadas y negocios conjuntos	562,070	180,142	57,340	(3,230)	1,151	(797,473)	-
Dividendos	12,894	2,414	9,355	1,614	1,211	(27,488)	-
Otros ingresos operativos	201,241	18,345	850	1,765	(2,494)	(219,707)	-
<b>Total ingresos</b>	<b>Ps. 841,225</b>	<b>Ps. 331,194</b>	<b>Ps. 77,986</b>	<b>Ps. 21,867</b>	<b>Ps. 37,575</b>	<b>Ps. (1,309,847)</b>	<b>Ps. -</b>
<b>Gastos</b>	<b>Ps. 17,725,706</b>	<b>Ps. 4,040,260</b>	<b>Ps. 2,666,731</b>	<b>Ps. 1,724,332</b>	<b>Ps. 9,159,971</b>	<b>Ps. (1,233,775)</b>	<b>Ps. 34,083,225</b>
Gastos financieros	Ps. 4,328,845	Ps. 1,135,189	Ps. 850,707	Ps. 370,015	Ps. 781,037	Ps. 19,048	Ps. 7,484,841
Provisión por deterioro de activos financieros	2,610,893	1,014,420	186,622	297,265	40,772	-	4,149,972
Depreciaciones y amortizaciones	363,264	77,174	50,819	33,438	7,750	7,306	539,751
Comisiones y honorarios pagados	362,810	71,570	89,515	107,759	13,322	(31,213)	613,763
Costos por venta de bienes y servicios	254,904	242,943	13,962	-	5,011,808	(41,515)	5,482,102
Gastos administrativos	3,171,147	699,653	564,289	408,079	95,338	(298,046)	4,640,460
Otros gastos	2,552,588	418,471	402,933	190,005	233,165	41,033	3,838,195
Impuesto sobre la renta	950,042	(35,454)	152,923	101,303	908,261	72,515	2,149,590
<b>Total gastos</b>	<b>Ps. 14,594,493</b>	<b>Ps. 3,623,966</b>	<b>Ps. 2,311,770</b>	<b>Ps. 1,507,864</b>	<b>Ps. 7,091,453</b>	<b>Ps. (230,872)</b>	<b>Ps. 28,898,674</b>
<b>Utilidad neta</b>	<b>Ps. 3,131,213</b>	<b>Ps. 416,294</b>	<b>Ps. 354,961</b>	<b>Ps. 216,468</b>	<b>Ps. 2,068,518</b>	<b>Ps. (1,002,903)</b>	<b>Ps. 5,184,551</b>





### 31 de diciembre de 2018

	Banco de Bogotá S.A.	Banco de Occidente S.A.	Banco Popular S.A.	Banco Comercial AV Villas S.A.	Corficolombiana S.A.	<sup>(1)</sup> Eliminaciones y Otros Segmentos	Total
<b>Ingreso externo</b>							
Ingresos de contratos con clientes <sup>(2)</sup>	Ps. 4,524,996	Ps. 465,701	Ps. 257,845	Ps. 261,769	Ps. 7,995,902	Ps. 73,183	Ps. 13,579,396
Momento del reconocimiento de ingresos							
En un punto del tiempo	1,154,905	125,832	72,090	148,606	166,293	73,010	1,740,736
A lo largo del tiempo	3,370,091	339,869	185,755	113,163	7,829,609	173	11,838,660

(1) Corresponde a Grupo Aval Holding, Grupo Aval Limited, Grupo Aval Internacional Limited y ATH Negocio Conjunto.  
(2) Ingreso de contratos con los clientes, Ver nota 28.

### 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.	<sup>(1)</sup> Eliminaciones y Otros Segmentos	Total
<b>Activos</b>							
Instrumentos negociables	Ps. 7,079,960	Ps. 5,099,881	Ps. 1,993,379	Ps. 704,552	Ps. 1,588,968	Ps. (719,790)	Ps. 15,746,950
Inversiones	7,016,045	756,102	974,416	347,408	2,655,904	(715,556)	11,034,319
Instrumentos derivados de coberturas	51,376	-	-	-	5,154	(1,269)	55,261
Inversiones en compañías controladas, asociadas y negocios conjuntos	3,391,458	672,169	10,965	1,597	820,125	(3,853,300)	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	(767,275)	160,754,295
Otros activos	27,622,480	3,756,018	2,367,698	1,320,555	13,296,069	(354,959)	48,007,861
<b>Total activos</b>	<b>Ps. 149,405,125</b>	<b>Ps. 37,765,051</b>	<b>Ps. 22,380,644</b>	<b>Ps. 12,351,709</b>	<b>Ps. 21,151,320</b>	<b>Ps. (6,412,149)</b>	<b>Ps. 236,641,700</b>

### Pasivos

Depósitos de clientes	100,947,244	26,169,109	15,968,499	10,086,106	4,095,692	(2,381,426)	154,885,224
Obligaciones financieras	25,294,735	5,802,728	2,778,675	212,914	8,875,171	2,311,813	45,276,036
Otros pasivos	4,952,925	1,382,835	888,086	557,043	2,900,994	(179,693)	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. (249,306)</b>	<b>Ps. 210,663,450</b>

### 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.	<sup>(1)</sup> Eliminaciones y Otros Segmentos	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. 18,275,745
Comisiones y honorarios	4,187,221	396,658	224,233	250,824	95,086	142,745	5,296,767
Ingresos por venta de bienes y servicios	104,278	62,294	58,184	-	5,568,025	-	5,792,781
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	1,117,226	403,732	215,699	134,479	401,214	3,077	2,275,427
<b>Total Ingresos</b>	<b>Ps. 16,497,959</b>	<b>Ps. 4,139,141</b>	<b>Ps. 2,601,734</b>	<b>Ps. 1,656,761</b>	<b>Ps. 6,821,391</b>	<b>Ps. 146,137</b>	<b>Ps. 31,863,123</b>

### Ingresos entre segmentos

Ingresos Financieros	72,910	1,818	1,047	4,797	62,097	(142,669)	-
Honorarios y comisiones	2,988	5,171	4,133	15,065	1,339	(28,696)	-
Ingresos por venta de bienes y servicios	15	78,286	-	-	6,992	(85,293)	-
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	(17,819)	-
Otros ingresos operativos	24,693	(81,624)	5,978	1,974	(18,871)	67,850	-
<b>Total Ingresos<sup>(2)</sup></b>	<b>Ps. 143,921</b>	<b>Ps. 148,700</b>	<b>Ps. 17,592</b>	<b>Ps. 23,138</b>	<b>Ps. 52,960</b>	<b>Ps. (386,311)</b>	<b>Ps. -</b>
<b>Total Ingresos<sup>(2)</sup></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. (240,174)</b>	<b>Ps. 31,863,123</b>

### Gastos

Gastos financieros	Ps. 4,594,100	Ps. 1,388,190	Ps. 977,441	Ps. 423,069	Ps. 852,501	Ps. (7,602)	Ps. 8,227,699
Provisión por deterioro de activos financieros	2,295,582	919,818	274,559	339,562	71,807	-	3,901,328
Depreciaciones y amortizaciones	361,621	69,255	45,417	29,897	5,881	9,337	521,408
Comisiones y honorarios pagados	356,314	94,090	86,273	108,572	14,978	(29,936)	630,291
Costos por venta de bienes y servicios	233,593	206,600	26,719	-	4,573,663	6,119	5,046,694
Gastos administrativos	2,978,918	684,685	506,378	370,870	82,426	(138,655)	4,484,622
Otros gastos	2,493,321	393,892	346,505	180,186	264,916	39,496	3,718,316
Impuesto sobre la renta	1,031,947	168,791	117,256	72,231	443,640	54,677	1,888,542
<b>Total gastos<sup>(2)</sup></b>	<b>Ps. 14,345,396</b>	<b>Ps. 3,925,321</b>	<b>Ps. 2,380,548</b>	<b>Ps. 1,524,387</b>	<b>Ps. 6,309,812</b>	<b>Ps. (66,564)</b>	<b>Ps. 28,418,900</b>
<b>Utilidad neta<sup>(2)</sup></b>	<b>Ps. 2,296,484</b>	<b>Ps. 362,520</b>	<b>Ps. 238,778</b>	<b>Ps. 155,512</b>	<b>Ps. 564,539</b>	<b>Ps. (173,610)</b>	<b>Ps. 3,444,223</b>

(1) Corresponde a Grupo Aval Holding, Grupo Aval Limited, Grupo Aval Internacional Limited y ATH Negocio Conjunto.  
(2) Ver nota 2.31, Cambios en presentación

## 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 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017 <sup>(1)</sup>	
Colombia	Ps.	25,611,992	Ps.	24,038,933
Panamá		1,527,626		1,398,718
Costa Rica		3,065,997		2,752,228
Guatemala		1,273,570		1,133,411
Otros países		2,604,040		2,539,833
<b>Total ingresos consolidados</b>	<b>Ps.</b>	<b>34,083,225</b>	<b>Ps.</b>	<b>31,863,123</b>

(1) Ver nota 2.31, Cambios en presentación

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, Grupo Aval informó que no había concentración de ingresos en clientes con más del 10% de participación en los ingresos de actividades ordinarias.

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.

### o 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 2018 y 2017 fueron los siguientes:

	31 de diciembre de 2018		Propiedades, planta y equipo de uso propio <sup>(1)</sup>		Activos intangibles <sup>(2)</sup>	
Colombia	Ps.	4,450,061	Ps.			8,625,595
Panamá		213,090				3,979,443
Costa Rica		378,554				100,631
Guatemala		108,167				15,988
Otros países		513,871				1,145,302
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>5,663,743</b>	<b>Ps.</b>			<b>13,866,959</b>

### o Análisis de ingresos por productos y servicios

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

### o Ingreso por países

A continuación se detalla los principales ingresos de Grupo Aval por país para los períodos terminados en 31 de diciembre de 2018 y 2017 fueron los siguientes:

	31 de diciembre 2017		Propiedades, planta y equipo de uso propio <sup>(1)</sup>		Activos intangibles <sup>(2)</sup>	
Colombia	Ps.	4,635,899	Ps.			5,868,867
Panamá		203,824				3,657,236
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>

(1) Ver nota 15.1

(2) Ver notas 16 a 18

## NOTA 32 - 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 2018	Titularizaciones		Fondos gestionados de Grupo Aval		Total
<b>Exposición - Activos de Grupo Aval</b>					
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	Ps.	13,733	Ps.	1,684,202	Ps. 1,697,935
Otras cuentas por cobrar		-		45,198	45,198
Total de activos en relación con los intereses de Grupo Aval en las entidades estructuradas no consolidadas		<b>13,733</b>		<b>1,729,400</b>	<b>1,743,133</b>
<b>Máxima exposición de Grupo Aval</b>	<b>Ps.</b>	<b>13,733</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,729,400</b>	<b>Ps. <sup>(*)</sup>1,743,133</b>

(\*) Corresponde al 0.67% del total del activo.

31 de diciembre de 2017	Titularizaciones		Fondos gestionados de Grupo Aval		Total
<b>Exposición - 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		<b>19,602</b>		<b>3,068,105</b>	<b>3,087,707</b>
<b>Máxima exposición de Grupo Aval</b>	<b>Ps.</b>	<b>19,602</b>	<b>Ps.</b>	<b>3,068,105</b>	<b>Ps. <sup>(*)</sup>3,087,707</b>

(\*) Corresponde al 1.30% del total del activo.

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 33 - TRANSFERENCIA DE ACTIVOS FINANCIEROS

Grupo Aval y sus 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.

- **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 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 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 2018, 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. 1,139,782 y para 2017 fueron de Ps. 1,905,396. Los activos financieros a costo amortizado que están siendo utilizados como garantías en operaciones de recompra para 2017 ascendieron a Ps. 1,822,746 y los títulos de deuda a valor razonable con cambios en ORI que son utilizados como garantías para operaciones de recompra a 31 de diciembre de 2018 ascendieron a Ps. 4,029,816.

#### ii. Préstamo de valores

Los contratos de préstamo de valores son transacciones en las que Grupo Aval y sus 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 2018 y 2017 Grupo Aval no registró préstamos de valores.

- **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 ingreso en los vehículos de titularización no consolidados que Grupo Aval recibe como parte de la transferencia y el contrato de servicio representan una participación continua con esos activos.

Durante los períodos terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017 Grupo Aval no transfirió activos financieros para vehículos de propósito especial.

La siguiente tabla presenta los activos financieros al 31 de diciembre de 2018 y 2017 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 2018		31 de diciembre de 2017
Activos financieros <sup>(1)</sup>	Ps.	13,733	Ps.	19,602
Ingresos por comisión y honorarios		79		136

(1) Incluye las inversiones con cambios en resultados

### NOTA 34 - PARTES RELACIONADAS

Para verificar la correcta identificación de las relaciones y transacciones con las partes vinculadas, Grupo Aval ha establecido un procedimiento formal específico para la identificación y divulgación de saldos y transacciones con partes vinculadas.

Dicho procedimiento se comunica y se hace accesible a nuestro personal a través de la intranet de Grupo Aval. En aplicación de este procedimiento, nuestros miembros de Junta Directiva y nuestro personal de gestión clave se requieren periódicamente para identificar a los miembros de la familia y entidades cercanas sobre las cuales dichas personas tienen una influencia significativa. Dicho proceso se lleva a cabo mediante una solicitud por escrito que contenga los criterios que dicha persona debe considerar para proporcionar información sobre los miembros de la familia y las entidades cercanas que deben ser divulgadas como sus partes relacionadas.

Además, la Vicepresidencia de consolidación contable de Grupo Aval, realiza periódicamente una evaluación de sus inversiones de control y no control en otras entidades para identificar si dichas entidades deben tratarse como una entidad relacionada.

A continuación, se presentan algunas de las directrices incluidas en el procedimiento antes mencionado:

- Grupo Aval y sus subsidiarias llevarán a cabo permanentemente el registro de las operaciones realizadas con las partes vinculadas, identificando el tipo de operación, su finalidad, condiciones económicas y autorizaciones recibidas cuando proceda.

- Grupo Aval y sus subsidiarias establecerán límites de endeudamiento o exposición y realizarán un seguimiento constante de las operaciones intragrupo, cumpliendo con tal fin con las restricciones establecidas en la normativa aplicable.

- Todas las operaciones intragrupo serán identificadas completamente por las áreas contables de las respectivas entidades.

- Los niveles de autorización se definen dentro de la estructura de gobierno y control, asignados según se consideren adecuados en función de la magnitud y tipo de transacción, manteniendo las pruebas de dichas autorizaciones.



- Debe verificarse que las transacciones de las partes vinculadas se llevan a cabo, en condiciones de mercado, manteniendo un equilibrio financiero en las relaciones entre las entidades que participan en la operación.

Los saldos a 31 de diciembre de 2018 y 2017, con partes vinculadas, se detallan en las siguientes tablas:

31 de diciembre de 2018										
	Personas naturales				Personas jurídicas					
	Personas Naturales con control sobre Grupo Aval		Personal Clave de la Gerencia		Asociadas y Negocios Conjuntos		Entidades controladas por las personas Naturales		Personas Naturales que tienen influencia significativa sobre entidades	
<b>Activo</b>										
Efectivo y sus equivalentes	Ps.	-	Ps.	-	Ps.	-	Ps.	-	Ps.	-
Activos financieros en inversiones		-		-		920,170		-		-
Activos financieros en operaciones de crédito		2,680		17,062		1,443,476		1,513,218		102,958
Cuentas por cobrar		9		58		8,105		3,329		17
Otros activos		-		-		20,348		5,030		-
<b>Pasivos</b>										
Depósitos	Ps.	100,199	Ps.	21,726	Ps.	70,960	Ps.	570,558	Ps.	23,470
Cuentas por pagar		38		686		10,114		291,328		1
Obligaciones financieras		1		3		102		7		-
Otros pasivos		-		-		25,040		194		3

31 de diciembre de 2018										
	Personas naturales				Personas jurídicas					
	Personas Naturales con control sobre Grupo Aval		Personal Clave de la Gerencia		Asociadas y Negocios Conjuntos		Entidades controladas por las personas Naturales		Personas Naturales que tienen influencia significativa sobre entidades	
Ingresos por Intereses	Ps.	216	Ps.	907	Ps.	101,539	Ps.	131,368	Ps.	4,789
Ingresos por honorarios y comisiones		5		58		6,664		65,615		5
Ingresos por arrendamientos		-		-		45		315		-
Otros ingresos operativos		4		243		241,797		4,252		-
<b>Gastos Financieros</b>		<b>(216)</b>		<b>(740)</b>		<b>(735)</b>		<b>(17,322)</b>		<b>(22)</b>
Gastos honorarios y comisiones		(4)		(1,549)		(14,741)		(1,796)		(5)
Gastos de operación		-		(25,808)		(53)		(4,013)		-
Otros gastos		(16)		(496)		(30,250)		(27,034)		-

31 de diciembre de 2017										
	Personas naturales				Personas jurídicas					
	Personas Naturales con control sobre Grupo Aval		Personal Clave de la Gerencia		Asociadas y Negocios Conjuntos		Entidades controladas por las personas Naturales		Personas Naturales que tienen influencia significativa sobre entidades	
<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 de 2017										
	Personas naturales				Personas jurídicas					
	Personas Naturales con control sobre Grupo Aval		Personal Clave de la Gerencia		Asociadas y Negocios Conjuntos		Entidades controladas por las personas Naturales		Personas Naturales que tienen influencia significativa sobre entidades	
Ingresos por Intereses	Ps.	164	Ps.	757	Ps.	155,690	Ps.	123,671	Ps.	543
Ingresos por honorarios y comisiones		5		48		26,249		57,180		-
Ingresos por arrendamientos		-		-		321		301		-
Otros ingresos operativos		4		59		236,871		6,391		-
<b>Gastos financieros</b>		<b>(243)</b>		<b>(1,197)</b>		<b>(129,335)</b>		<b>(30,431)</b>		<b>(6)</b>
Gastos honorarios y comisiones		(4)		(1,510)		(24,039)		(3,276)		(1)
Gastos de operación		-		(9,706)		(3,572)		(1,892)		(113)
Otros gastos		-		(1,635)		(32,691)		(34,400)		-

Se reconocieron gastos durante el período actual con respecto a incobrables o cuentas de cobro dudoso relativas a importes en deuda por partes vinculadas por Ps. 185,979.

### 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 2018		31 de diciembre de 2017	
Salarios	Ps.	18,123	Ps.	17,073
Beneficios a los empleados a corto plazo		3,244		3,167
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>21,367</b>	<b>Ps.</b>	<b>20,240</b>

Las transacciones con nuestras partes relacionadas corresponden principalmente al curso normal de las actividades comerciales bancarias efectuadas en condiciones de mercado. Tales transacciones incluyen la demanda y el ahorro de depósitos, depósitos de tiempo, préstamos comerciales, de consumo y de hipotecas, arrendamientos financieros, el pago de dividendos y/o intereses.

### NOTA 35 - HECHOS POSTERIORES

Al 31 de diciembre de 2018 no se presentaron hechos posteriores a ser reportados.

### NOTA 36 - APROBACIÓN PARA LA PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

La Junta Directiva de Grupo Aval, en reunión efectuada el día 5 de marzo de 2019, aprobó la presentación de los estados financieros consolidados con corte al 31 de diciembre de 2018 y las notas que se acompañan, para su consideración por parte de la Asamblea General de Accionistas de la Sociedad.



Grupo Aval pone a disposición de sus colaboradores, proveedores, contratistas, accionistas y demás grupos de interés la



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 de Grupo Aval y sus entidades vinculadas.

**Línea Ética Aval**  
[www.grupoaval.com/wps/portal/grupo-aval/aval/acerca-nosotros/linea-etica](http://www.grupoaval.com/wps/portal/grupo-aval/aval/acerca-nosotros/linea-etica)

Recuerde que la línea ética no es el canal para la recepción de inquietudes de accionistas o inversionistas. Los canales dispuestos para dicho fin son:

**Accionistas**  
 La línea de atención para accionistas es 307 7127 en Bogotá y la línea gratuita nacional 01 8000 111 901  
 Sitio web [www.deceval.com.co](http://www.deceval.com.co)

**Inversionistas**  
[investorrelations@grupoaval.com](mailto:investorrelations@grupoaval.com)



Si usted tiene conocimiento de eventos o potenciales situaciones relacionadas con fraude, malas prácticas, corrupción, lavado de activos y cualquier otra situación irregular, lo invitamos a informar su caso a través de este espacio.



La **Línea Ética Aval** ha sido establecida bajo parámetros de seguridad que garantizan la confidencialidad de la información suministrada y protegen la identidad de quien la suministra.



Entre las denuncias que se pueden hacer en esta línea se encuentran, el uso inadecuado y apropiación indebida de bienes de la entidad, actos deliberados en contra de los valores y principios de ética y conducta, violación de normas, políticas o procedimientos de la entidad, información financiera no confiable, actos de revelación indebida de información privilegiada o restringida y otros actos que considere contrarios a las normas.



### 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



**AVAL**  
LISTED  
**NYSE**

