

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

	Notas	<u>31 de diciembre de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017 ⁽¹⁾</u>
ACTIVOS			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	Ps. 28,401,283	Ps. 22,336,838
Activos negociables	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
Cartera de créditos	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
Total cartera de créditos		176,881,841	166,372,776
Provisión por deterioro de cartera	4.1	(8,196,187)	(5,618,481)
Total neto por cartera de créditos		168,685,654	160,754,295
Otras cuentas por cobrar, neto	6 y 12	9,300,643	6,521,883
Activos no corrientes mantenidos para la venta	13	186,714	101,382
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	14	982,743	1,043,014
Tangibles, neto	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
Total tangibles		6,588,483	6,654,006
Intangibles			
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
		13,866,959	10,863,904
Impuesto a las ganancias	19		
Corriente		593,837	908,749
Diferido		341,338	138,464
Total por impuesto a las ganancias		935,175	1,047,213
Otros		462,890	482,635
Total activos		Ps. 259,675,153	Ps. 236,641,700

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

(1) Ver nota 2.31, cambios en presentación.

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

	Notas	<u>31 de diciembre de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017 ⁽¹⁾</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS			
Pasivos financieros negociables	8	Ps. 811,305	Ps. 298,665
Instrumentos derivados de cobertura	10	195,539	13,464
Depósitos de clientes	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
		<u>164,359,451</u>	<u>154,885,224</u>
Obligaciones financieras	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
		<u>51,211,990</u>	<u>45,276,036</u>
Provisiones	23		
Legales		125,929	165,353
Otras provisiones		569,359	527,262
Total provisiones		<u>695,288</u>	<u>692,615</u>
Impuesto a las ganancias	19		
Corriente		413,456	332,101
Diferido		2,160,942	1,747,283
Total por impuesto a las ganancias		<u>2,574,398</u>	<u>2,079,384</u>
Beneficios a empleados	22	1,264,881	1,182,596
Otros	24	9,007,953	6,235,466
Total pasivos		<u>230,120,805</u>	<u>210,663,450</u>
PATRIMONIO			
Intereses controlantes	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
Patrimonio de los intereses controlantes		<u>17,789,709</u>	<u>16,232,421</u>
Intereses no controlantes	26	11,764,639	9,745,829
Total patrimonio		<u>29,554,348</u>	<u>25,978,250</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>Ps. 259,675,153</u>	<u>Ps. 236,641,700</u>

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 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 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	<u>31 de diciembre de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017 ⁽¹⁾</u>
Ingresos por intereses calculados usando el método de tasa efectiva			
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
Total ingreso por intereses		<u>18,356,636</u>	<u>18,275,745</u>
Gastos por intereses			
Depósitos			
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)
		<u>(5,143,719)</u>	<u>(5,848,797)</u>
Obligaciones financieras			
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)
		<u>(2,341,122)</u>	<u>(2,378,902)</u>
Ingreso neto por intereses		<u>10,871,795</u>	<u>10,048,046</u>
Pérdida por deterioro de activos financieros, neto			
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
		<u>(3,797,345)</u>	<u>(3,636,888)</u>
Pérdidas por deterioro de otros activos			
Ingresos netos por intereses después de pérdida por deterioro		<u>7,074,450</u>	<u>6,411,158</u>
Ingresos netos de contratos por comisiones y honorarios			
Ingresos por comisiones y honorarios		5,453,382	5,296,767
Gastos por comisiones y honorarios		(613,763)	(630,291)
Ingresos netos de contratos por comisiones y honorarios	28	<u>4,839,619</u>	<u>4,666,476</u>
Ingresos netos de contratos por venta de bienes y servicios			
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)
Ingresos netos de contratos por venta de bienes y servicios	28	<u>2,643,912</u>	<u>746,087</u>
Ingreso neto de instrumentos financieros negociables	29	<u>582,709</u>	<u>1,161,827</u>
Ingreso neto de instrumentos financieros designados a valor razonable		<u>205,803</u>	<u>209,936</u>
Otros ingresos	30	<u>1,358,681</u>	<u>1,126,067</u>
Otros gastos		<u>(9,371,033)</u>	<u>(8,988,786)</u>
Utilidad antes de impuesto a las ganancias		<u>7,334,141</u>	<u>5,332,765</u>
Gasto de impuesto a las ganancias	19	(2,149,590)	(1,888,542)
Utilidad neta		<u>Ps. 5,184,551</u>	<u>Ps. 3,444,223</u>
Utilidad neta atribuible a:			
Intereses controlantes		2,912,694	2,169,839
Intereses no controlantes	25	2,271,857	1,274,384
		<u>Ps. 5,184,551</u>	<u>Ps. 3,444,223</u>
Utilidad neta por acción de intereses controlantes (en pesos colombianos)		<u>Ps. 130.725</u>	<u>Ps. 97.385</u>

(1) Ver nota 2.31, cambios en presentación.

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 Otros Resultados Integrales por los años que terminaron el
31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresados en millones de pesos colombianos)

		<u>31 de diciembre de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017 (*)</u>
Utilidad neta	Notas Ps.	<u>5,184,551</u>	Ps. <u>3,444,223</u>
Otros resultados integrales			
Partidas que pueden ser subsecuentemente reclasificadas a resultados			
Cobertura de inversión neta en el extranjero			
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
Total partidas que pueden ser reclasificadas a resultados		<u>(80,598)</u>	<u>(259,462)</u>
Partidas que no serán reclasificadas a resultados			
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
Total partidas que no serán reclasificadas a resultados		<u>(129,153)</u>	<u>(4,146)</u>
Total otros resultados integrales durante el período neto de impuestos		<u>(209,751)</u>	<u>(263,608)</u>
Total resultados integrales del período		<u>4,974,800</u>	<u>3,180,615</u>
Total otros resultados integrales del período atribuibles a:			
Intereses controlantes		2,776,768	1,970,301
Intereses no controlantes		2,198,032	1,210,314
	Ps.	<u>4,974,800</u>	Ps. <u>3,180,615</u>

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 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 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
Saldo al 1 de enero de 2016	Ps. <u>22,281</u>	Ps. <u>8,416,780</u>	Ps. <u>6,771,926</u>	Ps. <u>423,080</u>	Ps. <u>15,634,067</u>	Ps. <u>9,268,612</u>	Ps. <u>24,902,679</u>
Adquisición de interés 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)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	Ps. <u>22,281</u>	Ps. <u>8,412,685</u>	Ps. <u>7,573,912</u>	Ps. <u>223,543</u>	Ps. <u>16,232,421</u>	Ps. <u>9,745,829</u>	Ps. <u>25,978,250</u>
Cambio en políticas ⁽¹⁾	-	(109,254)	(818,798)	609,156	(318,896)	(181,245)	(500,141)
Saldo al 1 de enero de 2018	<u>22,281</u>	<u>8,303,431</u>	<u>6,755,114</u>	<u>832,699</u>	<u>15,913,525</u>	<u>9,564,584</u>	<u>25,478,109</u>
Emisión de acciones ⁽²⁾	-	-	-	-	-	988,072	988,072
Dilución en Corficolombiana ⁽³⁾	-	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
Saldo al 31 de diciembre de 2018	Ps. <u>22,281</u>	Ps. <u>8,472,336</u>	Ps. <u>8,598,319</u>	Ps. <u>696,773</u>	Ps. <u>17,789,709</u>	Ps. <u>11,764,639</u>	Ps. <u>29,554,348</u>

(1) Ver nota 2.4, cambios en políticas contables

(2) Ver nota 1 – Corficolombiana

(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)

	Nota	<u>31 de diciembre de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017 (*)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad antes de impuesto a las ganancias		Ps. 7,334,141	Ps. 5,332,765
Conciliación de la utilidad neta antes de impuesto a las ganancias con el efectivo provisto por (usado en) las actividades de operación			
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)
Valor razonable ajustado sobre:			
Derivados en instrumentos de cobertura		(427,208)	(164,920)
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)
Variación neta en activos y pasivos operacionales			
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
Intereses recibidos		17,602,454	18,124,814
Intereses pagados		(7,135,811)	(8,326,553)
Impuesto a las ganancias pagado		(1,467,045)	(1,474,250)
Impuesto a la riqueza y donaciones pagado		-	(99,001)
Efectivo neto provisto utilizado en actividades de operación	Ps.	<u>8,731,562</u>	<u>Ps. 5,575,314</u>

(*) El Grupo adoptó la NIIF 9 y la NIIF 15 al 1 de enero de 2018. (Ver la Nota 2.4)

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)

	Nota	<u>31 de diciembre de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017 (*)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
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
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		<u>(3,047,304)</u>	<u>(3,958,479)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiación			
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)
Efectivo neto usado por las actividades de financiación		<u>(997,557)</u>	<u>(1,445,975)</u>
Efecto de la diferencia en cambio sobre el efectivo y sus equivalentes		<u>1,377,744</u>	<u>(27,026)</u>
Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo		<u>6,064,445</u>	<u>143,834</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	7	<u>22,336,838</u>	<u>22,193,004</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	7 Ps.	<u>28,401,283</u>	<u>Ps. 22,336,838</u>

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
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

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:

Subsidiaria	Actividad Principal	Sede de Operación	Participación en derechos de voto por Grupo Aval	Participación económica de Grupo Aval - como matriz
Principales subsidiarias nacionales directas				
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%

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

Subsidiaria	Actividad Principal	Sede de Operación	Participación en derechos de voto por Grupo Aval	Participación económica de Grupo Aval - como matriz
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.	Holdings 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:

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

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 derecho 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 derecho de voto por Grupo Aval	Participación económica de Grupo Aval -como matriz
Principales subsidiarias nacionales directas				
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%

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

Subsidiaria	Actividad Principal	Sede de Operación	Participación en derecho de voto por Grupo Aval	Participación económica de Grupo Aval -como matriz
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.	Calí, 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 Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

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 Uglan 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 reevaluación 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.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

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.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

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)
Impacto neto al 1 de enero de 2018		Ps. <u><u>(500,141)</u></u>

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.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

		Impacto de la adopción de NIIF 15 al 1 de enero de 2018
Servicios de operación y construcción concesiones (i)		
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)
		370,087
Programas de fidelización (ii)		
Programas de fidelización de clientes	Ps.	32,232
Impuesto diferido asociado a programas de fidelización de clientes		(11,038)
		21,194
Impacto neto al 1 de enero de 2018	Ps.	391,281

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).

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

	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
Impacto al 1 de enero de 2018	Ps.	(857,865)

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	Costo amortizado		10,061,747		(37,128)		2,899,039
		VRPYG				-		23,642
		VRORI				-		7,101,335
	VRPYG	Costo amortizado		13,315,686		-		-
		VRPYG				-		2,635,150
		VRORI				-		10,680,536
Inversiones en instrumentos de patrimonio	VRPYG	VRPYG		2,149,159		-		-
		VRORI				-		2,149,159
	VRORI	VRPYG		926,285		-		-
		VRORI				-		926,285
Instrumentos derivados	VRPYG	VRPYG		383,653		-		383,653
Cartera de créditos	Costo amortizado	Costo amortizado		166,372,776		-		166,372,172
		VRPYG				-		604

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

	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)
Otras cuentas por cobrar	Costo amortizado	Costo amortizado		4,466,134		-		4,466,134
	VRPYG	VRPYG		2,282,611		-		2,282,611
Total, activos financieros			Ps.	222,294,889		(37,128)	Ps.	222,257,158

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
Total, pasivos financieros			Ps.	200,473,389	Ps.	-	Ps.	200,473,389

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.

Pérdidas por deterioro reconocidas a 31 de diciembre de 2017 bajo NIC 39	Ps. (5,875,018)
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)
Pérdidas por deterioro reconocidas al 1 de enero de 2018 bajo NIIF 9	Ps. (7,077,572)

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:

Pérdidas por deterioro reconocidas a 31 de diciembre de 2017 bajo NIC 39	Ps. (71,708)
Deterioro adicional reconocido el 1 de enero de 2018 sobre:	
Inversiones de renta fija VRORI	(56,198)
Pérdidas por deterioro reconocidas al 1 de enero de 2018 bajo NIIF 9	Ps. (127,906)

Ver información adicional sobre como Grupo Aval mide las provisiones por deterioro se detalla en la Nota 4 (4.1)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

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.
 - La determinación del modelo de negocio dentro del cual se mantiene un activo financiero.
 - La designación y revocación de designaciones anteriores de ciertos activos financieros y pasivos financieros medidos a VRPYG.
 - La designación de ciertas inversiones en instrumentos de patrimonio no mantenidos para negociar como a VRORI.
 - Si una inversión en un título de deuda tenía un riesgo crediticio bajo a la fecha de la aplicación inicial de la NIIF 9, entonces 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
Impacto al 1 de enero de 2018	Ps.	(33,557)

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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

- 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 discrecionales adicionales. En estos casos, el Grupo evaluará si la característica discrecional es consistente con el criterio de solo pago de principal e intereses considerando un número de factores que incluyen si:

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

Una característica de prepago es consistente con el criterio de solo capital e intereses si los montos prepagados sustancialmente representan montos no pagados de principal e intereses sobre el monto principal pendiente, la cual puede incluir razonable compensación por la terminación anticipada del contrato.

En adición, una característica de prepago es tratada como consistente con este criterio, si un activo financiero es adquirido u originado con una prima o descuento de su monto contractual nominal, y el monto prepagado sustancialmente representa el monto contractual 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.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

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.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

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.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

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.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

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 consideran 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 irre recuperables. 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 inicial neta o requiere una

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

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;

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

- 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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

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.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

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:

- a) se utiliza en la elaboración o suministro de productos agrícolas;
- b) se espera que produzca durante más de un período; y
- c) tiene una probabilidad remota de ser vendida como productos agrícolas, excepto por ventas incidentales de raleos y podas.

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.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

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 Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

- 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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

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 periodo. Dichos beneficios se acumulan por el sistema de causación con cargo a resultados.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

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 restructuración por una subsidiaria o negocio de la Compañía.

c) Otros beneficios a los empleados a largo plazo

Son todos los beneficios a los empleados diferentes de los beneficios a los empleados a corto plazo y posteriores al período de empleo e indemnizaciones por despido. De acuerdo con las convenciones colectivas y reglamentos de cada compañía, dichos beneficios corresponden fundamentalmente a primas de antigüedad.

Los pasivos por beneficios de empleados a largo plazo son determinados de la misma forma que los beneficios post - empleo descritos en el literal b) anterior, con la única diferencia de que los cambios en el pasivo actuarial por cambios en 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 restructuración por una subsidiaria o negocio de la compañía que involucre el pago de beneficios por terminación, siempre y cuando estas provisiones cumplan con lo estipulado para el reconocimiento de las provisiones establecido en estos casos por la NIC 37, Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

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.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

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.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

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

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.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

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:

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

- *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.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

- *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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

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 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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

términos del programa o cuando no sea probable que se vayan a redimir los puntos bajo las reglas del programa. Se reconoce un pasivo contractual hasta que los puntos sean redimidos o 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.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

(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 dividendos 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".

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

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:

<u>Presentación Original</u>	<u>Presentación al 31 de diciembre de 2017</u>	<u>Nueva presentación</u>	<u>Como se reporta en 2018 para comparación</u>
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		
Total, activos negociables			Ps. 15,746,950
Instrumentos derivados de cobertura	55,261	Instrumentos derivados de coberturas	Ps. 55,261
Instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	926,285	Inversiones no negociables	
Total, instrumentos financieros a valor razonable	19,057,394		
Instrumentos financieros a costo amortizado			
Títulos de deuda	10,061,747	Inversiones no negociables	
Total, inversiones no negociables			Ps. 11,034,319
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	
Total, cartera de créditos	166,372,776	Cartera de créditos	
Provisión por deterioro de cartera	(5,618,481)	Cartera de créditos	
Total, neto por cartera de créditos	160,754,295		Ps. 160,754,295
Otras cuentas por cobrar, neto	4,239,272	Otras cuentas por cobrar, neto	
Total, instrumentos financieros a costo amortizado	Ps. 175,055,314		
Total, otras cuentas por cobrar, neto			Ps. 6,521,883

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:

	<u>Presentación al 31 de diciembre de 2017</u>	<u>Cambios en Presentación</u>	<u>Según lo informado en cifras comparativas</u>
Ingresos por intereses			
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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

Total ingreso por intereses	18,275,745	-	18,275,745
Gastos por intereses			
Depósitos			
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)
	(5,848,797)	-	(5,848,797)
Obligaciones financieras			
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)
	(2,378,902)	-	(2,378,902)
Ingreso neto por intereses	Ps. 10,048,046	Ps. -	Ps. 10,048,046
Pérdida por deterioro de otros activos, neto			
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
Pérdidas por deterioro de otros activos	(3,636,888)	-	(3,636,888)
Ingresos netos por intereses después de pérdida por deterioro	Ps. 6,411,158	Ps. -	Ps. 6,411,158
Ingresos por comisiones y honorarios	5,296,767		5,296,767
Gastos por comisiones y honorarios	(630,291)		(630,291)
Ingresos netos por comisiones y honorarios	Ps. 4,666,476	Ps. -	Ps. 4,666,476
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)
Ingresos netos por venta de bienes y servicios	-	746,087	746,087
Ingreso neto de instrumentos financieros negociables	1,161,827	-	1,161,827
Ingresos de instrumentos financieros designados a valor razonable	209,936	-	209,936
Otros ingresos	1,872,154	(746,087)	1,126,067
Otros gastos	(8,988,786)		(8,988,786)
Utilidad neta antes de impuestos	5,332,765	-	5,332,765
Gastos por impuestos a las ganancias	(1,888,542)		(1,888,542)
Utilidad neta del ejercicio	Ps. 3,444,223	Ps. -	Ps. 3,444,223

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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

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.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

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

<u>Estándar nuevo o actualizado</u>	<u>Título del estándar</u>	<u>Efectivo para períodos anuales empezando en o después</u>
Próximos requerimientos		
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	
Modificación a la NIC 1 e IFRS 8	Definición de materialidad	
CNIIF 23	Incertidumbre sobre impuesto a las ganancias	
Marco Conceptual	Modificaciones a las referencias del Marco conceptual con los estándares de NIIF	Enero 1, 2020
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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

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 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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

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:

- a) Integración de la gestión de riesgos a todos los procesos institucionales.
- b) Decisiones colegiadas para la aprobación de créditos comerciales de montos importantes.
- c) Conocimiento profundo y extenso del mercado como resultado del liderazgo, experiencia y estabilidad de la alta gerencia en las entidades.
- d) 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.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

- 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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

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.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

- 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.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

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 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.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

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.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

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
Cartera de créditos		
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
Total, activos financieros con riesgo de crédito	234,896,707	213,414,418
Riesgo de crédito fuera del balance a su valor nominal		
Garantías financieras y avales	3,446,601	3,495,921
Compromisos de crédito	27,479,080	23,727,317
Total, exposición al riesgo de crédito fuera del balance	30,925,681	27,223,238
Total, máxima exposición al riesgo de crédito	Ps. 265,822,388	Ps. 240,637,656

(**) 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
Total, cartera	Ps. 176,881,841	Ps. -	Ps. 176,881,841

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

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
Total, cartera	Ps. 166,372,776	Ps. -	Ps. 166,372,776

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 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.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

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.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

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.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

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 (1)
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total	
Comercial					
“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
Saldo bruto de cartera comercial	Ps. 84,191,219	Ps. 1,690,861	Ps. 6,667,945	Ps. 92,550,025	Ps. 89,536,494
Consumo					
“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
Saldo bruto de cartera consumo	Ps. 48,741,305	Ps. 4,235,580	Ps. 2,223,696	Ps. 55,200,581	Ps. 50,156,131
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
Saldo bruto de cartera de vivienda	Ps. 15,566,057	Ps. 1,335,741	Ps. 377,564	Ps. 17,279,362	Ps. 15,103,533
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
Saldo bruto de cartera de microcrédito	Ps. 344,723	Ps. 25,374	Ps. 55,600	Ps. 425,697	Ps. 409,688
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
Saldo bruto de cartera de leasing financiero	Ps. 10,132,371	Ps. 329,948	Ps. 963,857	Ps. 11,426,176	Ps. 11,166,930
Saldo bruto de los activos financieros por cartera de créditos	Ps. 158,975,675	Ps. 7,617,504	Ps. 10,288,662	Ps. 176,881,841	Ps. 166,372,776

(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)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

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

	<u>31 de diciembre de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017 (1)</u>
Grado de inversión		
Soberanos (*)	Ps. 2,270,642	Ps. 7,291,879
Otras entidades públicas (**)	128,546	498,911
Corporativos	30,207	57,578
Entidades financieras	1,101,157	2,964,706
Multilaterales	-	45,117
Total, grado de inversión	Ps. 3,530,552	Ps. 10,858,191
Especulativo		
Soberanos (*)	98,155	922,417
Bancos centrales	12,914	1,041,875
Corporativos	-	22,249
Entidades financieras	117,594	407,688
Total, especulativo	Ps. 228,663	Ps. 2,394,229
Sin calificación o no disponible		
Corporativos	3,763	16,979
Total, sin calificación o no disponible	Ps. 3,763	Ps. 16,979
Total	Ps. 3,762,978	Ps. 13,269,399

(*) 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

	<u>31 de diciembre de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017 (1)</u>
Grado de inversión		
Corporativos	31,256	46,287
Total, grado de inversión	Ps. 31,256	Ps. 46,287

(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)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

c) *Inversiones en títulos de deuda a valor razonable con cambios en ORI*

	31 de diciembre de 2018				31 de diciembre de 2017 (1)
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total	
Grado de inversión					
Soberanos (*)	Ps. 11,492,538	Ps. -	Ps. -	Ps. 11,492,538	Ps. -
Otras entidades públicas (**)	497,634	-	-	497,634	-
Corporativos	135,985	-	-	135,985	-
Entidades financieras	2,732,127	-	-	2,732,127	-
Multilaterales	118,657	-	-	118,657	-
Total grado de inversión	Ps. 14,976,941	Ps. -	Ps. -	Ps. 14,976,941	Ps. -
Especulativo					
Soberanos (*)	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	-
Total especulativo	Ps. 3,497,864	Ps. 453,324	Ps. -	Ps. 3,951,188	Ps. -
Deteriorado					
Corporativos	-	-	7,628	7,628	-
Total deteriorado	Ps. -	Ps. -	Ps. 7,628	Ps. 7,628	Ps. -
Total	Ps. 18,474,805	Ps. 453,324	Ps. 7,628	Ps. 18,935,757	Ps. -

(*) 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*

	31 de diciembre de 2018				31 de diciembre de 2017 (1)
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total	
Grado de inversión					
Soberanos (*)	Ps. 32,321	Ps. -	Ps. -	Ps. 32,321	Ps. 4,147,350
Otras entidades públicas (**)	2,931,172	-	-	2,931,172	3,072,020
Corporativos	-	-	-	-	111,230
Entidades financieras	9,123	-	-	9,123	1,020,674
Multilaterales	-	-	-	-	59,968
Total grado de inversión	Ps. 2,972,616	Ps. -	Ps. -	Ps. 2,972,616	Ps. 8,411,242

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

	31 de diciembre de 2018				31 de diciembre de 2017 (1)
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total	
Especulativo					
Soberanos (*)	-	-	-	-	599,825
Bancos centrales	-	-	-	-	349,433
Corporativos	-	-	-	-	296,704
Entidades financieras	-	-	-	-	367,582
Total especulativo	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. 1,613,544
Sin calificación o no disponible					
Entidades financieras	-	-	-	-	23,830
Total Sin calificación o no disponible	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. 23,830
Deteriorado					
Corporativos	-	-	-	-	13,131
Total deteriorado	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. 13,131
Total	Ps. 2,972,616	Ps. -	Ps. -	Ps. 2,972,616	Ps. 10,061,747

(*) 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 (1)

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).

	31 de diciembre de 2018				31 de diciembre de 2017
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total	
Grado de inversión					
Soberanos	Ps. 2,631,235	Ps. -	Ps. -	Ps. 2,631,235	Ps. 786,018
Entidades financieras	340,265	-	-	340,265	314,848
Total, grado de inversión	Ps. 2,971,500	Ps. -	Ps. -	Ps. 2,971,500	Ps. 1,100,866

(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)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

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):

	31 de diciembre de 2018				31 de diciembre de 2017
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total	
Segmentación					
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
Total, segmentación	Ps. 395,849	Ps. 138,082	Ps. 175,847	Ps. 709,778	Ps. 732,560

(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)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

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	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
		Ps. 3,387,842	Ps. 231,660	

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
Total	Ps. 798,824	Ps. 383,653

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.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

Derivados negociables

	Total		OTC			
			Cámaras de riesgo central de contraparte		Otras garantías bilaterales	
	Monto nacional	Valor razonable	Monto nacional	Valor razonable	Monto nacional	Valor razonable
2018						
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
2017						
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		OTC			
			Cámaras de riesgo central de contraparte		Otras garantías bilaterales	
	Monto nacional	Valor razonable	Monto nacional	Valor razonable	Monto nacional	Valor razonable
2018						
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
2017						
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 Standars & 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	
	Ps.		Ps.	
Grado de inversión				
Banco Central		3,794,411		3,820,538
Entidades financieras		10,194,255		5,570,728
Total, grado de inversión		13,988,666		9,391,266
Especulativo				
Banco Central		7,264,128		5,993,380
Entidades financieras		443,862		685,704
Total, especulativo		7,707,990		6,679,084
Sin calificación o no disponible				
Banco Central		2,338		1,469
Entidades financieras		256,907		459,909
Otros		-		83

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

Calidad crediticia	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Total, sin calificación o no disponible	259,245	461,461
Efectivo y equivalentes de efectivo con terceros	21,955,901	16,531,811
Efectivo en poder de la entidad (**)	6,445,382	5,805,027
Total	Ps. 28,401,283	Ps. 22,336,838

(**) 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
LTV ratio		
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
Total	Ps. 18,592,103	Ps. 16,151,299

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

Préstamos hipotecarios deteriorados

	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017
LTV ratio			
Menos 50%	Ps. 99,462	Ps.	74,258
51 – 70%	146,568		108,222
Más 70%	177,821		131,990
Total	Ps. 423,851	Ps.	314,470

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

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 (1)	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
Total cartera de créditos bruta	Ps. 92,550,025	Ps. 55,200,581	Ps. 17,279,362	Ps. 425,697	Ps. 11,426,176	Ps. 176,881,841

31 de diciembre de 2017

	Comercial	Consumo	Vivienda	Microcrédito	Leasing Financiero (1)	Total
Créditos no garantizados	Ps. 51,074,506	Ps. 42,566,151	Ps. 6,859	Ps. 275,701	Ps. 52,179	Ps. 93,975,396
Créditos garantizados por otros bancos	350,562	4,284	-	-	4,803	359,649
Créditos colateralizados:						
Viviendas	865,857	62,174	15,025,672	4,811	6,127	15,964,641
Otros bienes raíces	13,126,277	1,248,808	4,290	1,168	120,909	14,501,452
Inversiones en instrumentos de patrimonio	433,041	1,077	-	-	-	434,118
Depósitos en efectivo o equivalentes de efectivo	2,172,911	141,891	-	101	-	2,314,903
Bienes en leasing	-	-	-	-	9,151,139	9,151,139
Contratos fiduciarios, cartas de crédito y fondos de garantías	8,129,469	36,204	64,250	102,698	364,938	8,697,559
Pignoración de rentas	3,032,277	266	22	-	11,478	3,044,043
Prendas	3,859,626	5,728,752	1,597	1,290	20,452	9,611,717
Otros activos	6,491,968	366,524	843	23,919	1,434,905	8,318,159
Total cartera de créditos bruta	Ps. 89,536,494	Ps. 50,156,131	Ps. 15,103,533	Ps. 409,688	Ps. 11,166,930	Ps. 166,372,776

(1) Ver nota 4.1.1

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

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.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

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 Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

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.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

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	Escenario	Escenario	Escenario	Escenario	Escenario
	A	B	C	A	B	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%

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

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%

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

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.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

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.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

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".

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

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 (1)
	Etapa 1 PCE 12- meses	Etapa 2 PCE - vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Metodología simplificada	Total		
Cartera de créditos							
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	
Total cartera de créditos	Ps. 1,824,874	Ps. 1,197,046	Ps. 5,174,267	Ps. -	Ps. 8,196,187	Ps. 5,618,481	

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

Diciembre 31, 2018						
	Etapa 1 PCE 12- meses	Etapa 2 PCE - vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Metodología simplificada	Total	Diciembre 31, 2017 (1)
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
Total provisión de activos financieros a costo amortizado	Ps. 1,844,645	Ps. 1,208,607	Ps. 5,240,594	Ps. 159,303	Ps. 8,453,149	Ps. 5,845,343
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
Total provisión	Ps. 1,906,117	Ps. 1,254,945	Ps. 5,291,229	Ps. 159,303	Ps. 8,611,594	Ps. 5,946,726

(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 afectada 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.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

Cartera de créditos

		Diciembre 31, 2018						
		Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total			
		PCE 12-	PCE - vida	PCE - vida				
		meses	remanente	remanente				
			crédito no	crédito				
			deteriorado	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 (1)		490,117		596,737		76,155		1,163,009
Saldo al 1 de enero de 2018 NIIF 9	Ps.	1,717,480	Ps.	1,180,321	Ps.	3,883,689	Ps.	6,781,490
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 (3)		(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 (des reconocidos)		(568,424)		(177,729)		(323,552)		(1,069,705)
Reversión intereses causados (2)		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)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2018	Ps.	1,824,874	Ps.	1,197,046	Ps.	5,174,267	Ps.	8,196,187

- (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-	PCE - vida	PCE - vida			
		meses	remanente crédito no	remanente crédito			
			deteriorado	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-	PCE - vida	PCE - vida				
		meses	remanente	remanente				
			crédito no	crédito				
			deteriorado	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 (1)		122,996		100,438		33,639		257,073
Saldo al 1 de enero de 2018 NIIF 9	Ps.	615,557	Ps.	192,368	Ps.	2,108,470	Ps.	2,916,395
Transferencias								
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2		(26,155)		26,155		-		-
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3		(57,241)		-		57,241		-

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

Diciembre 31, 2018				
	Etapa 1 PCE 12- meses	Etapa 2 PCE - vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
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 (3)	(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 (des reconocidos)	(221,935)	(24,707)	(123,509)	(370,151)
Reversión intereses causados (2)	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)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2018	Ps. 695,728	Ps. 190,633	Ps. 3,051,088	Ps. 3,937,449

- (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 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE - vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Ps.	34,411	Ps. (8,050)	Ps. 16,362	Ps. 42,723

Cartera de Crédito de Consumo

Diciembre 31, 2018				
	Etapa 1 PCE 12- meses	Etapa 2 PCE - vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
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 (1)	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 (3)	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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

	Diciembre 31, 2018			
	Etapa 1 PCE 12- meses	Etapa 2 PCE - vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Créditos que han sido cancelados o vendidos (des reconocidos)	(315,442)	(139,703)	(145,775)	(600,920)
Reversión intereses causados (2)	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 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE - vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Ps. (51,642)	Ps. 20,671	Ps. (7,473)	Ps. (38,444)

Cartera de Crédito de Vivienda

	Diciembre 31, 2018			
	Etapa 1 PCE 12- meses	Etapa 2 PCE - vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
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 (1)	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 (3)	(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 (des reconocidos)	(4,131)	(8,742)	(6,386)	(19,259)
Reversión intereses causados (2)	110	(143)	4,581	4,548
Diferencia en cambio	-	-	4,946	4,946
Desconsolidación entidades	-	-	-	-
Castigos del período	(561)	(74)	(45,565)	(46,200)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

Diciembre 31, 2018				
	Etapa 1 PCE 12- meses	Etapa 2 PCE - vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
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 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE - vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
	Ps. 2,543	Ps. (4,263)	Ps. (8,823)	Ps. (10,543)

Cartera de Crédito de Microcrédito

Diciembre 31, 2018				
	Etapa 1 PCE 12- meses	Etapa 2 PCE - vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2017 NIC 39	Ps. 21,421	Ps. 7,477	Ps. 45,269	Ps. 74,167
Adopción de NIIF 9 (1)	525	10,591	2	11,118
Saldo al 1 de enero de 2018 NIIF 9	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 (3)	(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 (des reconocidos)	(2,397)	(600)	(861)	(3,858)
Reversión intereses causados (2)	103	(381)	8,266	7,988
Diferencia en cambio	-	-	-	-
Desconsolidación entidades	-	-	-	-
Castigos del período	(5,584)	(45)	(34,062)	(39,691)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2018	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.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

Diciembre 31, 2018			
	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE - vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado
Ps.	541	Ps. (5,338)	Ps. 47
			Ps. (4,750)

Leasing financiero

diciembre 31, 2018					
		Etapa 1 PCE 12- meses	Etapa 2 PCE - vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2017 NIC 39	Ps.	42,838	Ps. 17,447	Ps. 237,034	Ps. 297,319
Adopción de NIIF 9 (1)		23,713	17,882	1,249	42,844
Saldo al 1 de enero de 2018 NIIF 9	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 (3)		(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 (des reconocidos)		(24,519)	(3,977)	(47,021)	(75,517)
Reversión intereses causados (2)		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)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2018	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 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE - vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado
Ps.	5,627	Ps. (1,023)	Ps. 10
			Ps. 4,614

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

Inversiones en títulos de deuda a valor razonable con cambios en ORI

		Diciembre 31, 2018						
		Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total			
		PCE 12-	PCE - vida	PCE - vida				
		meses	remanente	remanente				
			crédito no	crédito				
			deteriorado	deteriorado				
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2017 NIC 39	Ps.	-	Ps.	-	Ps.	71,708	Ps.	71,708
Adopción de NIIF 9 (1)		18,665		31,714		5,819		56,198
Saldo provisiones al 1 de enero de 2018 NIIF 9	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 (3)		(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 (des reconocidos)		(7,937)		(2,688)		(49,421)		(60,046)
Reversión intereses causados (2)		-		-		-		-
Diferencia en cambio		644		2,260		16		2,920
Castigos del período		-		-		-		-
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2018	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-	PCE - vida	PCE - vida			
			remanente	remanente			
			crédito no	crédito			
			deteriorado	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-	PCE - vida	PCE - vida				
		meses	remanente	remanente				
			crédito no	crédito				
			deteriorado	deteriorado				
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2017 NIC 39	Ps.	-	Ps.	-	Ps.	-	Ps.	-
Adopción de NIIF 9 (1)		672		-		-		672
Saldo provisiones al 1 de enero de 2018 NIIF 9	Ps.	672	Ps.	-	Ps.	-	Ps.	672
Impacto neto de la remediación de la provisión (3)		(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 (des reconocidos)		(667)		-		-		(667)
Reversión intereses causados (2)		-		-		-		-
Diferencia en cambio		97		-		-		97
Castigos del período		-		-		-		-
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2018	Ps.	71	Ps.	-	Ps.	-	Ps.	71

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

- (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 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE - vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado
Ps.	3	-	-
			Ps. Total 3

Otras cuentas por cobrar

Metodología general

	diciembre 31, 2018			
	Etapa 1 PCE 12- meses	Etapa 2 PCE - vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2017 NIC 39	Ps. 12,911	Ps. 5,909	Ps. 70,611	Ps. 89,431
Adopción de NIIF 9 (1)	4,021	3,751	1,797	9,569
Saldo provisiones al 1 de enero de 2018 NIIF 9	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 (des reconocidos)	-	-	-	-
Reversión intereses causados (2)	-	-	-	-
Diferencia en cambio	(2)	-	-	(2)
Castigos del período	(16,669)	-	-	(16,669)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2018	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
Saldo al 31 de diciembre de 2017- NIC 39	Ps. 137,431
Adopción NIIF 9 (1)	9,338
Saldo al 1 de enero de 2018 – NIIF 9	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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

(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)

Compromisos de crédito y contratos de garantías financieras

	Diciembre 31, 2018					
	Etapa 1 PCE 12- meses		Etapa 2 PCE - vida remanente crédito no deteriorado		Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2017 NIC 39	23,922	Ps.	1,719	Ps.	4,034	Ps. 29,675
Adopción de NIIF 9 (1)	13,381		3,085		(249)	16,217
Saldo provisiones al 1 de enero de 2018 NIIF 9	Ps. 37,303	Ps.	Ps. 4,804	Ps.	Ps. 3,785	Ps. 45,892
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
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2018	Ps. 40,715	Ps.	Ps. 14,358	Ps.	Ps. 4,355	Ps. 59,428

(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		Total	
Saldo al 31 de diciembre de 2016	Ps.	1,814,944	Ps.	2,022,825	Ps.	124,100	Ps.	63,137	Ps.	236,438	Ps.	4,261,444
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
Saldo al 31 de diciembre de 2017	Ps.	2,659,322	Ps.	2,456,791	Ps.	130,882	Ps.	74,167	Ps.	297,319	Ps.	5,618,481

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

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	
	Ps.		Ps.		Ps.		Ps.		Ps.		Ps.	
Créditos evaluados individualmente (1)	Ps.	49,846,935	Ps.	51,768	Ps.	14,934	Ps.	-	Ps.	5,444,122	Ps.	55,357,759
Créditos evaluados colectivamente		<u>39,689,559</u>		<u>50,104,363</u>		<u>15,088,599</u>		<u>409,688</u>		<u>5,722,808</u>		<u>111,015,017</u>
Total valor bruto de la cartera	Ps.	<u>89,536,494</u>	Ps.	<u>50,156,131</u>	Ps.	<u>15,103,533</u>	Ps.	<u>409,688</u>	Ps.	<u>11,166,930</u>	Ps.	<u>166,372,776</u>
Provisión para deterioro:												
Créditos evaluados individualmente	Ps.	1,363,315	Ps.	70	Ps.	781	Ps.	-	Ps.	126,867	Ps.	1,491,033
Créditos evaluados colectivamente		<u>1,296,007</u>		<u>2,456,721</u>		<u>130,101</u>		<u>74,167</u>		<u>170,452</u>		<u>4,127,448</u>
Total provisión para deterioro	Ps.	<u>2,659,322</u>	Ps.	<u>2,456,791</u>	Ps.	<u>130,882</u>	Ps.	<u>74,167</u>	Ps.	<u>297,319</u>	Ps.	<u>5,618,481</u>

(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.

	Diciembre 31, 2017		
	Valor bruto registrado	Garantías colaterales	Provisión constituida
Sin provisión registrada			
Comercial	Ps. 180,527	Ps. 242,366	Ps. -
Leasing financiero		<u>564,540</u>	-
Subtotal	Ps. <u>367,252</u>	Ps. <u>806,906</u>	Ps. -
Con provisión registrada			
Comercial	Ps. 3,972,638	Ps. 228,667	Ps. 1,363,315
Consumo	233	-	70
Vivienda	1,907	-	781
Leasing financiero	<u>599,747</u>	<u>161,309</u>	<u>126,867</u>
Subtotal	Ps. <u>4,574,525</u>	Ps. <u>389,976</u>	Ps. <u>1,491,033</u>
Total			
Comercial	4,153,165	471,033	1,363,315
Consumo	233	-	70
Vivienda	1,907	-	781
Leasing financiero	<u>786,472</u>	<u>725,849</u>	<u>126,867</u>
Total	Ps. <u>4,941,777</u>	Ps. <u>1,196,882</u>	Ps. <u>1,491,033</u>

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

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
Saldo al final del período	Ps.	226,862

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:

		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%

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

Sector	31 de diciembre de 2018	%	31 de diciembre de 2017	%
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%
Total por sector económico	Ps. 176,881,841	100%	Ps. 166,372,776	100%

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 (1)	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
	Ps. 92,550,025	Ps. 55,200,581	Ps. 17,279,362	Ps. 425,697	Ps. 11,426,176	Ps. 176,881,841

31 de diciembre de 2017

	Comercial	Consumo	Vivienda	Microcrédito	Leasing Financiero (1)	Total
Colombia	Ps. 61,960,497	Ps. 32,878,650	Ps. 5,674,640	Ps. 409,688	Ps. 10,289,156	Ps. 111,212,631
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
	Ps. 89,536,494	Ps. 50,156,131	Ps. 15,103,533	Ps. 409,688	Ps. 11,166,930	Ps. 166,372,776

(1) Ver nota 4.1.1

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

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 (1)	9,260,989	2,165,187	11,426,176
Total cartera de créditos bruta	Ps. 109,858,751	Ps. 67,023,090	Ps. 176,881,841

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 (1)	9,132,401	2,034,529	11,166,930
Total cartera de créditos bruta	Ps. 104,555,137	Ps. 61,817,639	Ps. 166,372,776

(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 (1)
En pesos colombianos		
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
	3,321,177	6,676,930

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017 (1)
En moneda extranjera		
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
	441,801	6,592,469
Total títulos de deuda	Ps. 3,762,978	Ps. 13,269,399

(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 (1)
En pesos colombianos		
Otros	31,256	46,287
	31,256	46,287

(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 (1).

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017 (1)
En pesos colombianos		
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	-	-
	9,867,018	-
En moneda extranjera		
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	-

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017 (1)
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	182,232	-
Otros	246,632	-
	9,068,739	-
Total, títulos de deuda	Ps. 18,935,757	Ps. -

(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 (*)
En pesos colombianos		
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
	Ps. 2,940,295	Ps. 6,573,757
En moneda extranjera		
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
	32,321	3,487,990
Total títulos de deuda a costo amortizado	Ps. 2,972,616	Ps. 10,061,747

(*) 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 diciembre 31 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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

	A diciembre 31 de:	
	2018	2017
Holanda	-	38,064
Puerto Rico	-	23,830
Suiza	-	16,558
Total inversiones en títulos de deuda	Ps. 25,702,607	Ps. 23,377,433

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
Grado de inversión (1)				
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%
Total, grado de inversión	13,795,500	86.53%	11,439,230	88.26%
Especulativo (2)				
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%
Total, especulativo	2,146,947	13.47%	1,522,241	11.74%
	Ps. 15,942,447	100.00% Ps.	12,961,471	100.00%

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

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
Grado de inversión (1)	-	-	-	-
Especulativo (2)				
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%
	1,144,654	100.00%	1,391,308	100.00%
Total, riesgo soberano	Ps. 17,087,101		Ps. 14,352,779	

(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
Total, reestructurados	Ps.	3,968,583	Ps.	3,318,393

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

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:

	<u>31 de diciembre de 2018</u>		<u>31 de diciembre de 2017</u>	
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.

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:

Compromisos en líneas de crédito no usados

	<u>31 de diciembre de 2018</u>		<u>31 de diciembre de 2017</u>	
	<u>Monto nacional</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Monto nacional</u>	<u>Valor Razonable</u>
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	-
Total	Ps. 30,925,681	Ps. 66,435	Ps. 27,223,238	Ps. 69,250

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

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
Total	Ps.	<u>30,925,681</u>	Ps.	<u>27,223,238</u>

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
- 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:

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

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		Importe neto			
					Instrumentos Financieros	Garantía colateral de efectivo recibido						
Activos												
Instrumentos financieros derivados	Ps.	798,824	Ps.	-	Ps.	798,824	Ps.	(199,773)	Ps.	(265,361)	Ps.	333,690
Operaciones de repo y simultáneas		4,607,862		-		4,607,862		(4,348,344)		(50,515)		209,003
Total	Ps.	5,406,686	Ps.	-	Ps.	5,406,686	Ps.	(4,548,117)	Ps.	(315,876)	Ps.	542,693

	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		Importe neto			
					Instrumentos Financieros	Garantía colateral de efectivo recibido						
Pasivos												
Instrumentos financieros derivados	Ps.	1,006,844	Ps.	-	Ps.	1,006,844	Ps.	(10,116)	Ps.	(50,982)	Ps.	945,746
Operaciones de repo y simultáneas		5,068,481		-		5,068,481		(5,169,598)		-		(101,117)
Total	Ps.	6,075,325	Ps.	-	Ps.	6,075,325	Ps.	(5,179,714)	Ps.	(50,982)	Ps.	844,629

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		Importe neto			
					Instrumentos Financieros	Garantía colateral de efectivo recibido						
Activos												
Instrumentos financieros derivados	Ps.	526,148	Ps.	(142,495)	Ps.	383,653	Ps.	(2,756)	Ps.	(45,387)	Ps.	335,510
Operaciones de repo y simultáneas		2,544,676		-		2,544,676		(2,544,676)		-		-
Total	Ps.	3,070,824	Ps.	(142,495)	Ps.	2,928,329	Ps.	(2,547,432)	Ps.	(45,387)	Ps.	335,510

	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		Importe neto			
					Instrumentos Financieros	Garantía colateral de efectivo recibido						
Pasivos												
Instrumentos financieros derivados	Ps.	446,526	Ps.	(134,397)	Ps.	312,129	Ps.	(2,831)	Ps.	(33,182)	Ps.	276,116
Operaciones de repo y simultáneas		3,531,531		-		3,531,531		(3,721,846)		-		(190,315)
Total	Ps.	3,978,057	Ps.	(134,397)	Ps.	3,843,660	Ps.	(3,724,677)	Ps.	(33,182)	Ps.	85,801

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:

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

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	-
Total, inversiones en títulos de deuda	Ps. 22,729,991	13,315,686
Instrumentos derivados de negociación	768,686	328,392
Instrumentos derivados de cobertura	30,138	55,261
Total, activos financieros	23,528,815	13,699,339
Instrumentos derivados pasivos de negociación	811,305	298,665
Instrumentos derivados pasivos de cobertura	195,539	13,464
Total, pasivos financieros	1,006,844	312,129
Posición neta	Ps. 22,521,971	Ps. 13,387,210

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).

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

- **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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

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.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio				
31 de diciembre de 2018				
	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
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
VaR total	205,505	217,231	226,727	219,656

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
VaR total	95,312	117,460	159,214	159,214

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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

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 diciembre 31,					
	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%
Total	45,706	6,719	100%	67,538	9,928	100%

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)
Activos			
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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

Cuenta	Dólares americanos (Millones)	Otras monedas expresadas en dólares americanos (Millones)	Total, equivalente en pesos colombianos (Millones)
Instrumentos derivados de negociación	222	1	725,433
Instrumentos derivados de cobertura	9	-	30,138
Otras cuentas por cobrar	246	176	1,370,820
Total, instrumentos financieros activos	23,591	6,562	97,990,238

Cuenta	Dólares americanos (Millones)	Otras monedas expresadas en dólares americanos (Millones)	Total, equivalente en pesos colombianos (Millones)
Pasivos			
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
Total, instrumentos financieros pasivos	25,109	5,746	100,280,203
Posición neta activa (pasiva) de instrumentos financieros	(1,518)	816	(2,289,965)

31 de diciembre de 2017

Cuenta	Dólares americanos (Millones)	Otras monedas expresadas en dólares americanos (Millones)	Total, equivalente en pesos colombianos (Millones)
Activos			
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
Total, instrumentos financieros activos	22,755	6,407	87,018,303

Cuenta	Dólares americanos (Millones)	Otras monedas expresadas en dólares americanos (Millones)	Total, equivalente en pesos colombianos (Millones)
Pasivos			
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
Total, instrumentos financieros pasivos	23,723	5,600	87,471,548
Posición neta activa (pasiva) de instrumentos financieros	(968)	807	(453,245)

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.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

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

	Incremento Ps.100 por dólar estadounidense		Disminución Ps.100 por dólar estadounidense
Patrimonio	Ps. (33,579)	Ps.	33,579
Diferencia en cambio del pérdidas y ganancias antes de impuestos	(53,300)		53,300

31 diciembre de 2017

	Incremento Ps.100 por dólar estadounidense		Disminución Ps.100 por dólar estadounidense
Patrimonio	Ps. 9,205	Ps.	(9,205)
Diferencia en cambio del 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 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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

Activos	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Sin interés	Total
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
Total	Ps. 50,704,588	Ps. 42,614,575	Ps. 16,365,356	Ps. 101,542,413	Ps. 29,316,333	Ps. 240,543,265

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. 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
Total	Ps. 76,945,718	Ps. 65,085,094	Ps. 18,875,464	Ps. 36,757,818	Ps. 17,907,347	Ps. 215,571,441

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
Total Activos	Ps. 39,094,729	Ps. 60,355,908	Ps. 12,483,690	Ps. 83,367,917	Ps. 23,533,548	Ps. 218,835,792

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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

Pasivos	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Sin interés	Total
Obligaciones con entidades de rescuento	523,786	1,353,790	93,154	1,027,360	-	2,998,090
Total Pasivos	Ps. 97,842,171	Ps. 38,002,279	Ps. 16,165,861	Ps. 32,257,835	Ps. 15,893,114	Ps. 200,161,260

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

	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. 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
Total, Activos	Ps. 47,015,084	Ps. 26,255,772	Ps. 79,731,376	Ps. 58,224,700	Ps. 29,316,333	Ps. 240,543,265

	Menos de un año		Más de un año		Sin Interés	Total
	Variable	Fijo	Variable	Fijo		
Cuentas corrientes	-	Ps. 22,377,653	-	-	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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

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
Total, Pasivos	Ps. 36,104,947	Ps. 111,093,775	Ps. 19,203,461	Ps. 31,261,911	Ps. 17,907,347	Ps. 215,571,441

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
Total, activos	Ps. 41,124,005	Ps. 33,384,251	Ps. 74,011,417	Ps. 46,841,407	Ps. 23,474,712	Ps. 218,835,792

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 redescuento	373,707	11,399	2,608,953	4,031	-	2,998,090
Total, pasivos	Ps. 25,284,871	Ps. 111,751,536	Ps. 20,887,259	Ps. 26,344,480	Ps. 15,893,114	Ps. 200,161,260

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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

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:

a) Generación de análisis de GAP de liquidez por moneda a corto y largo plazo, incluyendo escenarios normales y estresados. b) Indicadores de cobertura por moneda, a la vista y 30 días, en escenarios normales y estresados. c) Indicadores de regulación prudencial de vencimiento por moneda para 1 y 3 meses. d) Indicador de cobertura de liquidez por moneda según las disposiciones reglamentarias. e) 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.

Las subsidiarias del sector financiero en Colombia y otros países deben mantener el 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:

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

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.

La siguiente tabla es un desglose de los activos líquidos y el IRL - Indicador de Riesgo de 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:

Entidad	Activos líquidos disponibles al final del período (1)	De 1 a 7 días (2)	De 1 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	(37,6599)
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 1 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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

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.

- (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.

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.

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.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

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
Total activos	Ps. 25,321,331	Ps. 41,724,636	Ps. 26,570,268	Ps. 159,652,958	Ps. 30,055,078	Ps. 284,324,271

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
Total pasivos	Ps. 116,675,833	Ps. 37,432,342	Ps. 22,508,914	Ps. 52,690,240	Ps. 5,778,987	Ps. 235,086,316

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
Total compromisos de préstamo	Ps. 4,717,399	Ps. 9,950	Ps. 4,224	Ps. 2,370	Ps. 23,231,479	Ps. 27,965,422

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

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	
	Ps.		Ps.		Ps.		Ps.		Ps.		Ps.	
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
Total, activos	Ps.	22,306,307	Ps.	47,861,158	Ps.	28,586,782	Ps.	151,354,253	Ps.	27,471,211	Ps.	277,473,446

Pasivos	Menos de un mes		Entre uno y seis meses		De seis a doce meses		Más de un año		No-sensible		Total	
	Ps.		Ps.		Ps.		Ps.		Ps.		Ps.	
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
Total, pasivos	Ps.	118,178,961	Ps.	34,737,202	Ps.	20,300,539	Ps.	52,794,201	Ps.	4,351,782	Ps.	230,362,685

Compromisos de préstamo	Menos de un mes		Entre uno y seis meses		De seis a doce meses		Más de un año		No-sensible		Total	
	Ps.		Ps.		Ps.		Ps.		Ps.		Ps.	
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
Total compromisos de préstamo	Ps.	6,984,119	Ps.	156,226	Ps.	-	Ps.	3,122	Ps.	21,291,254	Ps.	28,434,720

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

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

	<u>Banco de Bogotá</u>	<u>Banco de Occidente</u>	<u>Banco Popular</u>	<u>Banco AV Villas</u>	<u>Corficolombiana</u>
Patrimonio Técnico	Ps. 17,730,918	Ps. 3,917,005	Ps. 2,170,075	Ps. 1,176,179	Ps. 3,631,640
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
Activos ponderados por nivel de riesgo	Ps. 130,879,378	Ps. 31,160,310	Ps. 21,434,022	Ps. 11,180,802	Ps. 10,275,216
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

	<u>Banco de Bogotá</u>	<u>Banco de Occidente</u>	<u>Banco Popular</u>	<u>Banco AV Villas</u>	<u>Corficolombiana</u>
Patrimonio Técnico	Ps. 16,749,137	Ps. 4,007,636	Ps. 2,090,131	Ps. 1,195,815	Ps. 2,666,487
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
Activos ponderados por nivel de riesgo	Ps. 123,708,231	Ps. 28,165,602	Ps. 18,452,556	Ps. 9,493,492	Ps. 5,477,563
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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

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

	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
ACTIVOS				
Inversiones negociables				
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
	Ps. 2,129,180	Ps. 1,633,798	Ps. -	Ps. 3,762,978
Inversiones negociables				
Otros	-	17,523	13,733	31,256
	Ps. 2,129,180	Ps. 1,651,321	Ps. 13,733	Ps. 3,794,234
Inversiones con cambios en ORI				
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
	Ps. 8,812,058	Ps. 10,123,699	Ps. -	Ps. 18,935,757
Total inversiones en títulos de deuda	Ps. 10,941,238	Ps. 11,775,020	Ps. 13,733	Ps. 22,729,991
Inversiones en instrumentos de patrimonio				
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
Total inversiones en instrumentos de patrimonio	Ps. 938,797	Ps. 2,264,139	Ps. 560,313	Ps. 3,763,249

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Derivados de negociación				
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
	Ps. -	Ps. 767,003	Ps. 1,683	Ps. 768,686
Derivados de cobertura				
Forward de moneda	-	30,138	-	30,138
	Ps. -	Ps. 30,138	Ps. -	Ps. 30,138
Otras cuentas por cobrar				
Activos financieros en contratos de concesión	-	-	2,488,414	2,488,414
Total otras cuentas por cobrar designadas a valor razonable	Ps. -	Ps. -	Ps. 2,488,414	Ps. 2,488,414
Activos no financieros				
Activos biológicos	-	-	84,206	84,206
Propiedades de inversión	-	-	836,324	836,324
Total activos no financieros	Ps. -	Ps. -	Ps. 920,530	Ps. 920,530
Total, activos a valor razonable recurrentes	Ps. 11,880,035	Ps. 14,836,300	Ps. 3,984,673	Ps. 30,701,008

PASIVOS

Derivados de negociación				
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
	Ps. 32	Ps. 805,493	Ps. 5,779	Ps. 811,304
Derivados de cobertura				
Forward de moneda	-	195,539	-	195,539
	Ps. -	Ps. 195,539	Ps. -	Ps. 195,539
Total, pasivos a valor razonable recurrentes	Ps. 32	Ps. 1,001,032	Ps. 5,779	Ps. 1,006,843

31 de diciembre 2017

	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
ACTIVOS				
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable				
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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Otros	-	72,251	-	72,251
	Ps. 5,690,139	Ps. 7,579,260	Ps. -	Ps. 13,269,399
Inversiones negociables				
Otros	-	26,685	19,602	46,287
	Ps. 5,690,139	Ps. 7,605,945	Ps. 19,602	Ps. 13,315,686
Inversiones en instrumentos de patrimonio	Ps. 797,026	Ps. 2,145,223	Ps. 133,195	Ps. 3,075,444
Derivados de negociación				
Forward de moneda	-	222,377	1,578	223,955
Forward de títulos	-	731	-	731
Swap de tasa interés	-	52,970	-	52,970
Swap de moneda	-	33,104	-	33,104
Opciones de moneda	-	17,632	-	17,632
Opciones de tasa de interés	-	-	-	-
	Ps. -	Ps. 326,814	Ps. 1,578	Ps. 328,392
Derivados de cobertura				
Forward de moneda	-	55,261	-	55,261
	Ps. -	Ps. 55,261	Ps. -	Ps. 55,261
Otros activos financieros				
Activos financieros en contratos de concesión	-	-	2,282,611	2,282,611
	Ps. -	Ps. -	Ps. 2,282,611	Ps. 2,282,611
Activos no financieros				
Activos biológicos	-	-	66,139	66,139
Propiedades de inversión	-	-	783,794	783,794
	Ps. -	Ps. -	Ps. 849,933	Ps. 849,933
Total activos a valor razonable recurrentes	Ps. 6,487,165	Ps. 10,133,243	Ps. 3,286,919	Ps. 19,907,327
PASIVOS				
Derivados de negociación				
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
	Ps. -	Ps. 296,853	Ps. 1,812	Ps. 298,665
Derivados de cobertura				
Forward de moneda	-	13,464	-	13,464
	Ps. -	Ps. 13,464	Ps. -	Ps. 13,464
Total pasivos a valor razonable recurrentes	Ps. -	Ps. 310,317	Ps. 1,812	Ps. 312,129

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:

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

31 de diciembre de 2018

	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
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
	<u>Ps. -</u>	<u>Ps. -</u>	<u>Ps. 1,082,971</u>	<u>Ps. 1,082,971</u>

31 de diciembre de 2017

	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Instrumentos financieros por cartera de créditos colateralizada	Ps. -	Ps. -	Ps. 701,948	Ps. 701,948
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	101,382	101,382
	<u>Ps. -</u>	<u>Ps. -</u>	<u>Ps. 803,330</u>	<u>Ps. 803,330</u>

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:

ACTIVOS	Técnica de valoración para Niveles 2 y 3	Principales datos de entrada
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable		
<u>En pesos colombianos</u>		
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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

	Técnica de valuación para Niveles 2 y 3	Principales datos de entrada
		- Tasa y Margen - Flujo Proyectado de Pagos Emisor TIPS (1)
<u>En moneda extranjera</u>		
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	<ul style="list-style-type: none"> • Modelo interno • Precio observable de mercado 	<ul style="list-style-type: none"> • 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	<ul style="list-style-type: none"> • Modelo interno • Precio observable de mercado 	<ul style="list-style-type: none"> • 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	<ul style="list-style-type: none"> • Ingresos • Modelo interno • Precio observable de mercado 	<ul style="list-style-type: none"> • 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	<ul style="list-style-type: none"> • Mercado • Precio observable de mercado 	<ul style="list-style-type: none"> • Precio Promedio / Precio de Mercado • Bloomberg Generic
Otros	<ul style="list-style-type: none"> • Ingresos • Modelo Interno • Mercado 	<ul style="list-style-type: none"> • Precio estimado / Precio teórico • Fondos mutuos, que al final de cada mes capitalizan o pagan intereses • Precio de salida
Inversiones en instrumentos de patrimonio (2)	<ul style="list-style-type: none"> • Flujo de caja descontado 	<ul style="list-style-type: none"> • Crecimiento durante los cinco años de proyección • Ingresos netos • Crecimiento en valores residuales después de 5 años • Tasas de interés de descuento
	<ul style="list-style-type: none"> • Método de múltiplos 	<ul style="list-style-type: none"> • EBITDA Valor • EBITDA Número de veces • Utilidad neta valor • Utilidad neta número de veces
	<ul style="list-style-type: none"> • Método de activos netos 	<ul style="list-style-type: none"> • Valor de activos neto (NAV)
Derivados de negociación		
Forward de moneda Forward de títulos Swap de tasa interés Swap de moneda Swap otros	Ingresos	<ul style="list-style-type: none"> • Precio del título subyacente • Curvas por la moneda funcional del subyacente • Curva de tasas de cambio forward de la divisa doméstica objeto de la operación, • Curvas implícitas asociadas a contratos forward de tasas de cambio • Curvas swap asignadas de acuerdo al subyacente • Matriz y curvas de volatilidades implícitas,
Opciones de moneda		
Futuros de moneda	Precio de salida	
Derivados de cobertura		
Forward de moneda	Ingresos	Curvas por moneda

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

	<u>Técnica de valuación para Niveles 2 y 3</u>	<u>Principales datos de entrada</u>
Otros activos financieros		
Activos financieros en contratos de concesión (3)	Flujo de caja descontados	<ul style="list-style-type: none"> • Flujo de caja libre generado únicamente por activos en concesión, • Período de vencimiento de concesión • Valor a perpetuidad del FCL Flujo de efectivo libre del año n, • Valor actual del valor residual descontado al WACC, • Ingreso Financiero: Ajuste anual del valor del activo financiero,
Activos no financieros		
Activos biológicos	Ingresos	Ver detalle en (4)
Propiedades de inversión	Ingresos	Ver detalle en (5)
PASIVOS		
Derivados de negociación		
Forward de moneda	Ingresos	<ul style="list-style-type: none"> • Precio del título subyacente • Curvas por la moneda funcional del subyacente • Curva de tasas de cambio forward de la divisa doméstica objeto de la operación, • Curvas implícitas asociadas a contratos forward de tasas de cambio • Curvas swap asignadas de acuerdo al subyacente • Matriz y curvas de volatilidades implícitas,
Forward de títulos		
Swap de tasa interés		
Swap de moneda		
Swap otros		
Opciones de moneda		
Derivados de cobertura		
Forward de moneda	Ingresos	<ul style="list-style-type: none"> • Precio del título subyacente • Curvas por la moneda funcional del subyacente • Curva de tipos de cambio forward de la divisa doméstica objeto de la operación, • Curvas implícitas asociadas a contratos forward de tasas de cambio • Curvas swap asignadas de acuerdo al subyacente • Matriz y curvas de volatilidades implícitas.
Forward de Interés		
Swap de tasa interés		

(1) Valoración TIPS Nivel 3

La metodología a través de la cual se realiza el análisis de sensibilidad de los títulos TIPS consiste en calcular el valor razonable de los títulos bajo la modificación de las dos principales variables que afectan su valor razonable: Prepago y Mora. Para esto fueron utilizados dos escenarios propuestos por la Titularizadora, los cuales consisten en mantener un prepago del 10% y un número de veces en mora de 1, y en mantener un prepago del 20% y un número de veces en mora de 1,5.

31 de diciembre de 2018					31 de diciembre de 2017						
	Escenario Base (i)		Escenario favorable (ii)		Escenario desfavorable (iii)		Escenario Base (i)		Escenario favorable (ii)		Escenario desfavorable (iii)
Ps.	13,733	Ps.	57	Ps.	(63)	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.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

(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
Múltiplos Comparables / Precio de Transacción Reciente			
EBITDA Número de veces	+/-1 x	Ps. 1,819	Ps. (1,823)
Valor Neto Ajustado de los Activos			
Variable más relevante en el activo	+/-10%	221	(177)
Valor Presente Ajustado por Tasa de Descuento			
Crecimiento en valores residuales	+/-1% of the gradient	204	(134)
	+/-1%	60	(147)
Crecimiento en valores residuales después de 5 años	+/- 30 bp	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)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

(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:

- 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.

Variable	Diciembre 31, 2018				Diciembre 31, 2017			
		+100 bps	-100 bps		+100 bps	-100 bps		
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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

de estos activos es determinado con base en modelos de flujo de caja descontado netos de cada cultivo, teniendo en cuenta las cantidades futuras estimadas de productos a ser cosechados, los precios actuales de tales productos y los costos acumulados menos su amortización en su acrecentamiento, menos los costos de mantenimiento y recolección en un futuro, descontados a tasas de interés libres de riesgo ajustadas por primas de riesgo que son requeridas en tales circunstancias. Ver nota 15

Los principales supuestos usadas en la determinación de los valores razonables de los diferentes cultivos son detalladas a continuación:

- **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.

d) 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.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

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
Promedio Ponderado	18

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
Promedio Ponderado	22

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.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

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
	1,597	5%	44,615	20,457
Dic-18	1,521	-	41,533	17,375
	1,445	(5%)	38,451	14,293
	1,620	5%	25,366	10,762
Dic-17	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
	705	5%	32,786	6,231
Dic-18	671	-	29,783	3,228
	638	(5%)	26,779	224
	683	5%	27,883	5,068
Dic-17	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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

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:

	<u>31 de diciembre de 2018</u>		<u>31 de diciembre de 2017</u>	
	<u>Nivel 2 a</u> <u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 1 a</u> <u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 2 a</u> <u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 1 a</u> <u>Nivel 2</u>
Activos				
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable				
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
	Ps. <u>246,870</u>	Ps. <u>203,094</u>	Ps. <u>-</u>	Ps. <u>50,441</u>

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:

	<u>Activos financieros en títulos de deuda</u>	<u>Instrumentos de patrimonio</u>	<u>Activos financieros en contratos de concesión</u>	<u>Activos biológicos</u>	<u>Propiedades de inversión</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2016	Ps. <u>27,377</u>	Ps. <u>195,339</u>	Ps. <u>2,072,674</u>	Ps. <u>48,002</u>	Ps. <u>610,188</u>
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
Saldo al 31 de diciembre de 2017	Ps. <u>19,602</u>	Ps. <u>133,195</u>	Ps. <u>2,282,611</u>	Ps. <u>66,139</u>	Ps. <u>783,794</u>
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 ^(*)	-	20,900	61,300
Redenciones, retiros / ventas	(750)	(4,498)	-	(23,343)	(78,684)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	Ps. <u>13,733</u>	Ps. <u>560,313</u>	Ps. <u>2,488,414</u>	Ps. <u>84,206</u>	Ps. <u>836,324</u>

(*) 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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

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 cuenten 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 (*)	
	Valor en libros	Estimación de valor razonable	Valor en libros	Estimación de valor razonable
Activos				
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
Total, activos financieros	Ps. 171,658,270	Ps. 179,213,154	Ps. 170,816,042	Ps. 176,357,582
Pasivos				
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
Total pasivos financieros	Ps. 215,571,441	Ps. 216,494,271	Ps. 200,161,260	Ps. 200,218,936

(*) 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)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

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:

Diciembre 31, 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
Activos financieros para negociar	8	768,686	6,435,626	-	-	-	7,204,312
Inversiones de renta fija		-	3,762,978	-	-	-	3,762,978
Inversiones		-	2,672,648	-	-	-	2,672,648
Derivados		768,686	-	-	-	-	768,686
Inversiones	9	31,256	-	18,935,757	1,090,601	2,972,616	23,030,230
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
Otras cuentas por cobrar	12	2,488,414	-	-	-	7,069,120	9,557,534
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
Total, activos financieros		Ps. 3,318,494	Ps. 6,435,626	Ps. 18,935,757	Ps. 1,090,601	Ps. 215,324,860	Ps. 245,105,338

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
Total, pasivos financieros		Ps. 1,006,844	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. 215,571,441	Ps. 216,578,285

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

Diciembre 31, 2017 (1)

			VRPYG Mandatorio		Designado a VRPYG		Renta Fija VRORI		Instrumentos de Patrimonio VRORI		Costo amortizado		Total
Activos financieros													
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	Ps.	-	Ps.	-	Ps.	-	Ps.	-	Ps.	22,336,838	Ps.	22,336,838
Instrumentos financieros para negociar	8		328,392		15,418,558		-		-		-		15,746,950
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
Inversiones	9		46,287		-		-		926,285		10,061,747		11,034,319
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
Otras cuentas por cobrar	12		2,282,611		-		-		-		4,466,134		6,748,745
Instrumentos derivados para cobertura	10		55,261		-		-		-		-		55,261
Total, activos financieros			2,712,551	Ps.	15,418,558	Ps.	-	Ps.	926,285	Ps.	203,237,495	Ps.	222,294,889
Pasivos financieros													
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
Total, pasivos financieros		Ps.	312,129	Ps.	-	Ps.	-	Ps.	-	Ps.	200,161,260	Ps.	200,473,389

(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)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

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
En pesos colombianos		
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 ⁽¹⁾	254,280	366,584
	Ps. 9,103,387	Ps. 8,630,286
En moneda extranjera		
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 ⁽²⁾	-	1,832
	Ps. 19,297,896	Ps. 13,706,552
Total efectivo y equivalentes de efectivo	Ps. 28,401,283	Ps. 22,336,838

(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 (1)
Activos financieros para negociar			
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. 7,204,312	Ps. 15,746,950
Pasivos financieros para negociar			
Derivados	8.3	811,305	298,665
		811,305	Ps. 298,665
Instrumentos financieros para negociar, neto		Ps. 6,410,531	Ps. 15,448,285

(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)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

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

	<u>31 de diciembre de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
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
Total títulos de deuda negociables	Ps. <u>3,762,978</u>	Ps. <u>13,269,399</u>

8.2 Instrumentos de patrimonio negociables

El siguiente es el saldo al 31 de diciembre de 2018 y 2017 (1).

	<u>31 de diciembre de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
En pesos colombianos		
Acciones corporativas	Ps. 3,060	Ps. 4,188
Fondos de inversión (2)	1,162,260	802,941
Reservas estabilización (3)	1,451,692	1,279,009
	<u>2,617,012</u>	<u>2,086,138</u>
En moneda extranjera		
Acciones corporativas	32,733	49,811
Fondos de inversión	22,903	13,210
	Ps. <u>55,636</u>	Ps. <u>63,021</u>
Total	Ps. <u>2,672,648</u>	Ps. <u>2,149,159</u>

- (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:

	<u>31 de diciembre de 2018</u>		<u>31 de diciembre de 2017</u>	
	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>
Contratos forward				
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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Subtotal	Ps. 617,870	Ps. 591,751	Ps. 224,686	Ps. 145,679
Swaps				
Moneda extranjera	48,546	148,378	33,104	79,263
Tasa de interés	43,181	32,380	52,970	40,693
Subtotal	Ps. 91,727	Ps. 180,758	Ps. 86,074	Ps. 119,956
Contratos de futuros				
Venta de moneda extranjera	-	-	-	-
Compra de títulos	-	32	-	-
Subtotal	Ps. -	Ps. 32	Ps. -	Ps. -
Contratos de opciones				
Compra de tasa de interés	59,089	-	-	-
Compra de moneda extranjera	-	-	17,632	33,030
Venta de moneda extranjera	-	38,764	-	-
Subtotal	Ps. 59,089	Ps. 38,763	Ps. 17,632	Ps. 33,030
Total, derivados negociables	Ps. 768,686	Ps. 811,305	Ps. 328,392	Ps. 298,665
		(42,619)	29,727	

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
Entregados en operaciones de mercado monetario		
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
Ps. 1,105,591	Ps. 1,751,376	
Entregadas en garantía a entidades especiales como CRCC, BR y/o BVC (*)		
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	34,191	154,020
Ps. 34,191	Ps. 154,020	
Entregadas en garantía de operaciones con instrumentos derivados		
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	-	1,585
Ps. -	Ps. 1,585	
Ps. 1,139,782	Ps. 1,906,981	

(*) Cámara de Riesgo Central de Contraparte – CRCC, Banco de la República – BR y Bolsa de Valores de Colombia - BVC

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

NOTA 9 – INVERSIONES NO NEGOCIABLES

El saldo de activos financieros en inversiones detalla a continuación a 31, 2018 and 2017:

	Nota	<u>31 de diciembre de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017 (1)</u>
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
		Ps. 23,030,230	Ps. 11,034,319
Provisión por deterioro			
Títulos de deuda a costo amortizado	4.1.5	(71)	-
		Ps. (71)	Ps. -
Total, inversiones neto		Ps. 23,030,159	Ps. 11,034,319

(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.

	<u>31 de diciembre de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
Otros	31,256	46,287
Total, títulos de deuda	Ps. 31,256	Ps. 46,287

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 (1).

31 de diciembre de 2018

	<u>Costo</u>	<u>Ganancia no realizada</u>	<u>Pérdida no realizada</u>	<u>Valor razonable</u>
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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

	<u>Costo</u>	<u>Ganancia no realizada</u>	<u>Pérdida no realizada</u>	<u>Valor razonable</u>
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	278,838	156	(69,054)	209,940
Otros	251,878	121	(5,367)	246,632
Total, títulos de deuda	Ps. 19,073,395	Ps. 83,040	Ps. (220,678)	Ps. 18,935,757

(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

	<u>31 de diciembre de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017 (1)</u>
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
Total, títulos de deuda a costo amortizado	Ps. 2,972,616	Ps. 10,061,747

(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:

	<u>31 de diciembre de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
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
	Ps. 2,972,616	Ps. 10,061,747

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

	<u>Costo</u>	<u>Ganancia no realizada</u>	<u>Pérdida no realizada</u>	<u>Valor razonable</u>
En pesos colombianos				
Acciones corporativas	Ps. 593,611	Ps. 476,023	Ps. (3,314)	Ps. 1,066,320
	<u>593,611</u>	<u>476,023</u>	<u>(3,314)</u>	<u>1,066,320</u>
En moneda extranjera				
Acciones corporativas	12,717	11,571	(7)	24,281
Subtotal	<u>12,717</u>	<u>11,571</u>	<u>(7)</u>	<u>24,281</u>
Total, instrumentos de patrimonio	Ps. 606,328	Ps. 487,594	Ps. (3,321)	Ps. 1,090,601

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

31 de diciembre de 2017

	<u>Costo</u>	<u>Ganancia no realizada</u>	<u>Pérdida no realizada</u>	<u>Valor razonable</u>
En pesos colombianos				
Acciones corporativas	Ps. 297,340	Ps. 611,084	Ps. (3,839)	Ps. 904,585
	<u>297,340</u>	<u>611,084</u>	<u>(3,839)</u>	<u>904,585</u>
En moneda extranjera				
Acciones corporativas	16,145	5,775	(220)	21,700
Subtotal	<u>16,145</u>	<u>5,775</u>	<u>(220)</u>	<u>21,700</u>
Total instrumentos de patrimonio	Ps. <u>313,485</u>	Ps. <u>616,859</u>	Ps. <u>(4,059)</u>	Ps. <u>926,285</u>

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:

<u>Entidad (*)</u>	<u>31 de diciembre de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
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
Total	Ps. <u>1,090,601</u>	Ps. <u>926,285</u>

(*) 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

	<u>31 de diciembre de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017 (1)</u>
Entregados en operaciones de mercado monetario		
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	Ps. 202,300	-
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	-

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

	<u>31 de diciembre de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017 (1)</u>
Emitidos o garantizados por otras entidades del Gobierno Colombiano	63,605	
Otros	39,602	
Ps.	<u>3,558,237</u>	<u>Ps. -</u>
Entregadas en garantía a entidades especiales como CRCC, BR y/o BVC (*)		
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	471,579	-
Ps.	<u>471,579</u>	<u>Ps. -</u>
Entregadas en garantía de operaciones con instrumentos derivados		
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	1,087	-
Ps.	<u>1,087</u>	<u>Ps. -</u>
Otras garantías		
Emitidos o garantizados por Bancos Centrales	167,634	
Ps.	<u>167,634</u>	<u>Ps. -</u>
Ps.	<u>4,198,537</u>	<u>Ps. -</u>

(*) 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

	<u>31 de diciembre de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017 (1)</u>
Entregados en operaciones de mercado monetario		
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
Ps.	<u>-</u>	<u>Ps. 1,652,425</u>
Entregadas en garantía a entidades especiales como CRCC, BR y/o BVC (*)		
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	-	170,321
Ps.	<u>-</u>	<u>Ps. 170,321</u>
Otras Garantías		
Emitidos o garantizados por Bancos Centrales	-	159,132
Ps.	<u>-</u>	<u>Ps. 159,132</u>
Entregadas en garantía de operaciones con instrumentos derivados		
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	-	77,961
Ps.	<u>-</u>	<u>Ps. 77,961</u>
Ps.	<u>-</u>	<u>Ps. 2,059,839</u>

(*) 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)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

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 (2)	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. (3)	7,865	(7,865)	-		-
Gases del Pacífico S.A.C. (3)	1,492	(1,492)	-		-
Gas Natural de Lima y Callao S.A.C. – Calidda (3)	6,724	(6,724)	-		-
Total	Ps. 1,124,732	Ps. (576,881)	Ps. (547,310)	Ps.	541

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

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			
	Valor de la inversión cubierta	Valor de la cobertura en obligaciones en moneda extranjera	Valor de la cobertura en contratos forward	Ajuste por conversión de estados financieros	Diferencia en cambio de obligaciones en moneda extranjera (1)	Diferencia en cambio de contratos forward (1)	Neto
Leasing Bogotá Panamá	3,964,051	(2,067,100)	(1,896,348)	Ps. 4,129,381	Ps. (1,595,205)	Ps. (2,669,831)	Ps. (135,655)
Otras subsidiarias y agencias de Banco de Bogotá (2)	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. (3)	31,214	(31,214)	-	10,072	(10,072)	-	-
Gases del Pacífico S.A.C. (3)	4,000	(4,000)	-	2,394	(2,394)	-	-
Gas Natural de Lima y Callao S.A.C. – Calidda (3)	31,649	(19,336)	-	7,996	(7,996)	-	-
Total	4,204,704	(2,169,060)	(2,017,464)	Ps. 4,336,004	Ps. (1,675,850)	Ps. (2,793,229)	Ps. (133,075)

(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 (1)	Diferencia en cambio de contratos forward (1)	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)	Ps. (136,075)
Otras subsidiarias y agencias de Banco de Bogotá (2)	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. (3)	25,000	(25,000)	-	2,207	(2,207)	-	-
Gases del Pacífico S.A.C. (3)	10,214	(10,214)	-	902	(902)	-	-
Gas Natural de Lima y Callao S.A.C. – Calidda (3)	15,895	(15,895)	-	1,272	(1,272)	-	-
Total	3,997,933	(2,169,649)	(1,815,058)	Ps. 3,211,272	Ps. (1,098,969)	Ps. (2,245,919)	Ps. (133,616)

(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%

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

	2018	2017
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.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

Los instrumentos financieros derivados de cobertura comprenden lo siguiente:

	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Activos				
Contratos forward				
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
Total, derivados de cobertura	Ps. 30,138	Ps. 195,539	Ps. 55,261	Ps. 13,464
Posición neta		Ps. (165,401)		Ps. 41,797

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 (1)
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
Saldo bruto de cartera de créditos por modalidad	176,881,841	166,372,776
Provisión para deterioro de activos financieros por cartera de créditos (2)	(8,196,187)	(5,618,481)
Saldo neto de cartera de créditos por modalidad	Ps. 168,685,654	Ps. 160,754,295

(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

	Hasta 1 año	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Más de 5 años	Total
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 (*)	2,344,468	2,826,293	2,801,147	3,454,268	11,426,176
Total, cartera de créditos bruta	Ps. 64,777,016	Ps. 32,831,433	Ps. 25,520,914	Ps. 53,752,478	Ps. 176,881,841

31 de diciembre de 2017

	Hasta 1 año	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Más de 5 años	Total
Comercial	Ps. 44,888,149	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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

	Hasta 1 año	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Más de 5 años	Total
Vivienda	469,702	785,736	857,039	12,991,056	15,103,533
Microcrédito	209,364	178,052	17,707	4,565	409,688
Leasing financiero (*)	2,159,750	2,889,713	2,496,769	3,620,698	11,166,930
Total, cartera de créditos bruta	Ps. 63,967,315	Ps. 34,651,451	Ps. 23,269,625	Ps. 44,484,385	Ps. 166,372,776

(*) 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
Total, ingreso por intereses de cartera de créditos	Ps. 17,390,615	Ps. 17,899,967

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
Menos montos representando costos de ejecución (tales como impuestos, mantenimientos, seguros, etc.)	(286)	(225)
Más Valor residual estimado de activos entregados en arrendamiento (no garantizados)	36,166	21,673
Inversión bruta en contratos de arrendamiento financiero	17,408,786	16,467,446
Menos ingresos financieros no realizados	(5,982,610)	(5,300,516)
Inversión neta en contratos de arrendamientos financieros	Ps. 11,426,176	Ps. 11,166,930
Deterioro de inversión neta en arrendamiento financiero	Ps. (471,007)	Ps. (297,319)

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
Total	Ps.	17,408,786	Ps. 11,426,176

		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
Total	Ps.	16,467,446	Ps. 11,166,930

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

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:

	Reference	<u>Diciembre 31, 2018</u>	<u>Diciembre 31, 2017 (1)</u>
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	<u>(256,891)</u>	<u>(226,862)</u>
Total neto otras cuentas por cobrar		Ps. <u>9,300,643</u>	Ps. <u>6,521,883</u>

- (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:

<u>Activos de contratos</u>		<u>Diciembre 31, 2018</u>	<u>Diciembre 31, 2017 (1)</u>
Activos financieros en contratos de concesión a valor razonable (2)	Ps.	2,488,414	Ps. 2,282,611
Activos financieros en contratos de concesión a costo amortizado (2)		2,631,235	786,018
Saldo bruto de activos de contratos	Ps.	<u>5,119,649</u>	Ps. <u>3,068,629</u>
Provisión por deterioro activos de contratos (3)(4)		<u>(966)</u>	-
Total neto activos de contratos	Ps.	<u>5,118,683</u>	Ps. <u>3,068,629</u>

- (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:

<u>Otras cuentas por cobrar medidas a costo amortizado</u>	<u>31 de diciembre de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
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 (1)(2)	279,219	256,806
Comisiones	244,669	186,646
Honorarios, Servicios y Anticipos	241,147	224,418

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

Otras cuentas por cobrar medidas a costo amortizado	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
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 (2)	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 (5)	308,120	278,708
Total bruto Otras cuentas por cobrar	Ps. 4,437,885	Ps. 3,680,116
Provisión de otras cuentas por cobrar (3)(4)	(255,925)	(226,862)
Total neto otras cuentas por cobrar	Ps. 4,181,960	Ps. 3,453,254

(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
Total detalle otros	Ps. 308,120	Ps. 278,708

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:

	<u>31 de diciembre de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
Saldo al inicio del período	Ps. 101,382	Ps. 259,527
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 ⁽¹⁾	(20,038)	(134,795)
Diferencia en cambio	2,374	4,036
Saldo al final del período	Ps. 186,714	Ps. 101,382

(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:

	<u>31 de diciembre de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
Bienes recibidos en pago		
Bienes muebles	Ps. 78,733	Ps. 8,523
Bienes inmuebles destinados a vivienda	33,622	31,666
Bienes inmuebles diferentes a vivienda	29,569	37,061
	Ps. 141,924	Ps. 77,250
Bienes restituidos de contratos de leasing		
Maquinaria y equipo	14,989	15,640
Vehículos	984	1,623
Bienes inmuebles	25,060	1,963
	Ps. 41,033	Ps. 19,226
Otros activos no corrientes mantenidos para la venta		
Inmuebles	3,517	982
Otros	240	3,924
Total	Ps. 3,757	Ps. 4,906
	Ps. 186,714	Ps. 101,382

El siguiente es el detalle de los pasivos asociados con grupos de activos no corrientes mantenidos para la venta:

	<u>31 de diciembre de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
Cuentas por pagar comerciales	Ps. 15,876	Ps. 18,382
Total	Ps. 15,876	Ps. 18,382

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:

		<u>31 de diciembre de 2018</u>		<u>31 de diciembre de 2017</u>
Compañías asociadas	Ps.	975,032	Ps.	925,823
Negocios conjuntos		7,711		117,191
Total	Ps.	<u>982,743</u>	Ps.	<u>1,043,014</u>

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:

	<u>31 de diciembre de 2018</u>		<u>31 de diciembre de 2017</u>	
	<u>% de participación</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>% de participación</u>	<u>Valor en libros</u>
Compañías Asociadas				
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. (*)	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
		Ps. <u>975,032</u>		Ps. <u>925,823</u>

Negocios conjuntos en proyectos de infraestructura

Concesionaria Ruta del Sol S.A.S, (**) (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
		Ps. <u>7,711</u>		Ps. <u>117,191</u>

(*) 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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

	Asociada	Objeto Social
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:

- (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 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:

Compañías asociadas	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Saldo al inicio del período	Ps. 925,823	Ps. 865,410
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)
Saldo al final del período	Ps. 975,032	Ps. 925,823
	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Saldo al inicio del período	Ps. 117,191	Ps. 281,237
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 (*)	(111,783)	(140,691)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

Negocios conjuntos	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Reclasificaciones	-	(12,405)
Combinaciones de negocios	-	(12,645)
Saldo al final del período	Ps. 7,711	Ps. 117,191

(*) 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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

La siguiente tabla detalla la información financiera de los negocios conjuntos.

31 de diciembre de 2018						
	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Gastos</u>	<u>Resultados</u>
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						
	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Gastos</u>	<u>Resultados</u>
Concesionaria Vial del Pacífico S.A.S. (*)	424,888	424,379	509	113,113	115,567	(2,454)
Concesionaria Nueva Vía al Mar S.A.S. (*)	188,731	166,955	21,776	26,215	23,049	3,166
CFC SK El Dorado Latam Advisory Company S.A.S	893	204	689	2,037	1,877	159
CFC SK El Dorado Latam Capital Partners Ltda.	1,007	16	991	-	131	(131)
CFC SK El Dorado Latam Management Company Ltda.	9,169	34	9,135	3,584	374	3,210

(*) A partir de diciembre de 2017 la inversión dejó de ser un Negocio Conjunto y pasó a ser una inversión controlada. (Ver nota 15, esta adquisición es considerada como no significativa).

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:

	<u>Para uso propio</u> ⁽¹⁾	<u>Dados en arrendamiento operativo</u>	<u>Propiedades de inversión</u> ⁽³⁾	<u>Activos biológicos a valor razonable</u>	<u>Total</u>
Costo o valor razonable:					
Saldo al 31 de diciembre, 2016	Ps. 8,388,936	Ps. 7,047	Ps. 610,188	Ps. 48,002	Ps. 9,054,173
Compras o gastos capitalizados (neto) ⁽²⁾	470,650	3,102	84,036	24,409	582,197
Retiros / Ventas (neto) ⁽⁴⁾	(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
Saldo al 31 de diciembre, 2017	8,497,557	7,682	783,794	66,139	9,355,172
Compras o gastos capitalizados (neto) ⁽²⁾	547,668	1,641	61,300	20,900	631,509
Retiros / Ventas (neto) ⁽⁴⁾	(389,303)	(1,539)	(78,684)	(23,343)	(492,869)
Cambios en el valor razonable ⁽⁵⁾	-	-	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)
Saldo al 31 de diciembre, 2018	8,740,485	7,784	836,324	84,206	9,668,799
Depreciación Acumulada:					
Saldo al 31 de diciembre, 2016	(2,487,188)	(4,883)	-	-	(2,492,071)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

	Para uso propio ⁽¹⁾	Dados en arrendamiento operativo	Propiedades de inversión ⁽³⁾	Activos biológicos a valor razonable	Total
Depreciación del período con cargo a resultados	(463,133)	(759)	-	-	(463,892)
Retiros / Ventas ⁽⁴⁾	274,804	2,036	-	-	276,840
Ajuste por diferencia en cambio	20,881	-	-	-	20,881
Reclasificaciones	(35,531)	-	-	-	(35,531)
Saldo al 31 de diciembre, 2017	(2,690,167)	(3,606)	-	-	(2,693,773)
Depreciación del período con cargo a resultados	(477,260)	(1,346)	-	-	(478,606)
Retiros / Ventas ⁽⁴⁾	164,541	1,381	-	-	165,922
Ajuste por diferencia en cambio	(63,058)	-	-	-	(63,058)
Reclasificaciones	(4,897)	-	-	-	(4,897)
Saldo al 31 de diciembre, 2018	(3,070,841)	(3,571)	-	-	(3,074,412)
Pérdidas por deterioro:					
Saldo al 31 de diciembre, 2016	(2,499)	(88)	-	-	(2,587)
Cargo por deterioro del período	(4,894)	88	-	-	(4,806)
Saldo al 31 de diciembre, 2017	(7,393)	-	-	-	(7,393)
Cargo por deterioro del período	1,492	(3)	-	-	1,489
Saldo al 31 de diciembre, 2018	(5,901)	(3)	-	-	(5,904)

Activos Tangibles, neto:

Saldos al 31 de diciembre de 2017	Ps. <u>5,799,997</u>	Ps. <u>4,076</u>	Ps. <u>783,794</u>	Ps. <u>66,139</u>	Ps. <u>6,654,006</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2018	Ps. <u>5,663,743</u>	Ps. <u>4,210</u>	Ps. <u>836,324</u>	Ps. <u>84,206</u>	Ps. <u>6,588,483</u>

(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
Saldo al 31 de diciembre de 2018	Ps. <u>8,740,485</u>	Ps. <u>(3,070,841)</u>	Ps. <u>(5,901)</u>	Ps. <u>5,663,743</u>

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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

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
Saldo al 31 de diciembre de 2017	Ps. 8,497,557	Ps. (2,690,167)	Ps. (7,393)	Ps. 5,799,997

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	<u>Costo</u>	<u>Depreciación Acumulada</u>	<u>Pérdida por deterioro</u>	<u>Importe en libros</u>
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
Saldo al 31 de diciembre de 2018	Ps. 7,784	Ps. (3,571)	Ps. (3)	Ps. 4,210

31 de diciembre de 2017	<u>Costo</u>	<u>Depreciación Acumulada</u>	<u>Pérdida por deterioro</u>	<u>Importe en libros</u>
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
Saldo al 31 de diciembre de 2017	Ps. 7,682	Ps. (3,606)	Ps. -	Ps. 4,076

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:

	<u>31 de diciembre de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
No mayor de un año	Ps. 2,313	Ps. 2,833
Mayor de un año y menos de cinco años	2,588	2,435
Total	Ps. 4,901	Ps. 5,268

15.3. Activos biológicos:

El siguiente es el detalle de los activos biológicos por tipo de activo:

	<u>31 de diciembre de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
Palma africana		
en producción (a valor razonable) Ps.	29,783	Ps. 26,555
Plantaciones de caucho		
en producción (a valor razonable)	41,533	24,158
Otros a valor razonable ⁽¹⁾	12,890	15,426
Total	Ps. 84,206	Ps. 66,139

(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:

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

	<u>31 de diciembre de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
Ingresos por ventas	Ps. 88,382	Ps. 43,788
Cambios en el valor razonable de los activos biológicos	20,606	13,503
Subtotal	108,988	57,291
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)
Subtotal	(96,786)	(52,132)
Total ingreso neto	Ps. 12,202	Ps. 5,159

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:

	<u>31 de diciembre de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
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:

	<u>31 de diciembre de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
Cantidad de hectáreas sembradas:		
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
Total	8,534	7,731

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
Saldo al 31 de diciembre de 2018	Ps. 586,799	Ps. 249,525	Ps. 836,324
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
Saldo al 31 de diciembre de 2017	Ps. 583,572	Ps. 200,222	Ps. 783,794

Los siguientes montos han sido reconocidos en el estado consolidado de resultados durante los años terminados al 31 de diciembre 2018 y 2017:

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

	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)
	Ps. 3,772	Ps. 6,700

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 ⁽³⁾	Ps. 2,488,414	Ps. 2,282,611
Activos financieros a costo amortizado neto ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾	2,630,269	786,018
Activo intangible ⁽²⁾	5,514,481	3,114,167
Total activos en contratos de concesión	Ps. 10,633,164	Ps. 6,182,796

(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
Saldo al 31 de diciembre de 2016	Ps. 2,072,674	Ps. 203,241	Ps. 2,275,915
Adiciones o nuevos contratos de concesión ⁽¹⁾	-	698,749	698,749
Abonos recibidos en el período	-	(162,271)	(162,271)
Ajuste a valor razonable con abono a resultados	209,937	-	209,937
Intereses causados con abono a resultados	-	46,299	46,299
Saldo al 31 de diciembre de 2017	Ps. 2,282,611	Ps. 786,018	Ps. 3,068,629
Ajuste por adopción de NIIF 15 ⁽²⁾	-	463,622	463,622
Ajuste por adopción de NIIF 9 ⁽²⁾⁽³⁾	-	(568)	(568)
Saldo al 01 de enero de 2018	Ps. 2,282,611	Ps. 1,249,072	Ps. 3,531,683
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)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	Ps. 2,488,414	Ps. 2,630,269	Ps. 5,118,683

(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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

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:

	<u>Gas y energía</u>	<u>Infraestructura</u>	<u>Total</u>
Costo			
Al 31 de diciembre de 2016	Ps. 2,369,931	Ps. 1,079,798	Ps. 3,449,729
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)
Al 31 de diciembre de 2017	Ps. 2,546,056	Ps. 1,495,628	Ps. 4,041,684
Ajuste por adopción de NIIF 15 ⁽²⁾	-	619,949	619,949
Saldo al 01 de enero de 2018	Ps. 2,546,056	Ps. 2,115,577	Ps. 4,661,633
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
Al 31 de diciembre de 2018	Ps. 3,033,014	Ps. 3,732,759	Ps. 6,765,773
Amortización acumulada			
Al 31 de diciembre de 2016	Ps. (251,731)	Ps. (392,684)	Ps. (644,415)
Amortización del período	(119,549)	(164,940)	(284,489)
Reclasificación a PP&E	841	-	841
Bajas/Ventas	630	-	630
Ajuste por conversión	(84)	-	(84)
Al 31 de diciembre de 2017	Ps. (369,893)	Ps. (557,624)	Ps. (927,517)
Amortización del período	(129,509)	(170,701)	(300,210)
Reclasificación a PP&E	(665)	-	(665)
Bajas/Ventas ⁽¹⁾	147	(21,230)	(21,083)
Ajuste por conversión	(1,817)	-	(1,817)
Al 31 de diciembre de 2018	Ps. (501,737)	Ps. (749,555)	Ps. (1,251,292)
Total Activos Intangibles			
Saldo al 31 de diciembre de 2016	Ps. 2,118,200	Ps. 687,114	Ps. 2,805,314
Costo	176,125	415,830	591,955
Amortización	(118,162)	(164,940)	(283,102)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	Ps. 2,176,163	Ps. 938,004	Ps. 3,114,167
Ajuste por adopción de NIIF 15 ⁽²⁾	-	619,949	619,949
Saldo al 01 de enero de 2018	Ps. 2,176,163	Ps. 1,557,953	Ps. 3,734,116
Costo	486,958	1,617,182	2,104,140
Amortización	(131,844)	(191,931)	(323,775)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	Ps. 2,531,277	Ps. 2,983,204	Ps. 5,514,481

(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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

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
Gas y Energía							
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
Infraestructura							
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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

Concesionaria/Concesión	Tipo	Objetivo	Etapas	Fecha de contrato	Año Inicio Construcción	% Avance de obra	Año finalización de la concesión
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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

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:

		<u>31 de diciembre de 2018</u>		<u>31 de diciembre de 2017</u>
Saldo al inicio de período	Ps.	6,901,056	Ps.	6,824,935
Adiciones / Compras (neto) ⁽¹⁾		-		102,376
Ajuste por diferencia en cambio ⁽²⁾		417,538		(26,255)
Saldo al final del período	Ps.	<u>7,318,594</u>	Ps.	<u>6,901,056</u>

(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:

<u>UGE</u>		<u>Al 31 de diciembre de 2018</u>		<u>Al 31 de diciembre de 2017</u>
Leasing Bogotá Panamá ⁽²⁾	Ps.	5,105,901	Ps.	4,688,363
Banco de Bogotá S.A. sobre Megabanco ⁽¹⁾		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 ⁽¹⁾		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
	Ps.	<u>7,318,594</u>	Ps.	<u>6,901,056</u>

(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.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

Como consecuencia de la adquisición de BAC COM, a través de LBP, la estructura corporativa de BAC está controlada por Banco de Bogotá S.A., que a su vez es controlado por Grupo Aval. Asimismo, se generó y reconoció una plusvalía como resultado de la operación. Esta operación fue autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia al Banco de Bogotá, a través de su subsidiaria Leasing Bogotá Panamá, mediante comunicación 2010073017- 048 del 3 de diciembre de 2010.

Posteriormente se llevó a cabo la adquisición del noventa y ocho punto noventa y dos por ciento (98.92%) de las acciones del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Panamá S.A. (BBVA Panamá, hoy BAC de Panamá), operación autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia al Banco de Bogotá, a través de su subsidiaria Leasing Bogotá Panamá, mediante comunicación 2013072962-052 del 12 de diciembre de 2013.

Asimismo, se realizó la adquisición del cien por ciento (100.00%) de las acciones de las sociedades Banco Reformador de Guatemala (Reformador) y Transcom Bank Limited Barbados (Transcom), declaradas como Grupo Financiero Reformador de Guatemala. Estas operaciones fueron autorizadas por la Superintendencia Financiera de Colombia al Banco de Bogotá, a través de sus subsidiarias Credomatic International Corporation y BAC Credomatic Inc, mediante comunicación 2013068082-062 del 3 de diciembre de 2013.

Finalmente, durante el año 2015, Credomatic International Corporation, una subsidiaria de la compañía adquirió el 100% de las acciones emitidas y en circulación de COINCA Corporation Inc. (COINCA) y Corporación Tenedora BAC Credomatic S.A, una subsidiaria indirecta de la Compañía adquirió el 100% de las acciones emitidas y en circulación de Medios de Pago MP, S.A domiciliada en Costa Rica, generando con esta última una plusvalía adicional de Ps. 853,401 dólares que ingresó a los estados financieros consolidados del Banco en el primer trimestre del año 2016.

Hasta el 30 de junio de 2015, se realizaba una prueba de deterioro independiente para cada una de las plusvalías generadas por estas adquisiciones (BAC COM, BAC de Panamá, Reformador y Transcom); a partir del segundo semestre de 2015 y luego de llevarse a cabo diversos procesos de fusión, la subsidiaria Leasing Bogotá Panamá S.A. incorpora en sus estados financieros consolidados dichas plusvalías puesto que las consolida operativa y financieramente. Es así como el Banco de Bogotá ha concluido que, para efectos de la evaluación de deterioro de las plusvalías por las adquisiciones de BAC COM, BAC de Panamá, Reformador y Transcom en Leasing Bogotá Panamá S.A., éstas deben ser asignadas a nivel consolidado en Leasing Bogotá Panamá S.A., y para el cierre de diciembre de 2015 se desarrolló una única prueba de deterioro a este nivel consolidado.

La última actualización de la valoración de los grupos de unidades generadoras de efectivo a las cuales se asignaron las plusvalías fue efectuada por una firma externa, en su informe de enero de 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%

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

31 de diciembre de 2017

	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2022</u>
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.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

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:

	<u>Participación (%)</u>		<u>Valor</u>
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
Total	100%	Ps.	465,905

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					
	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>
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					
	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2022</u>
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.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

- 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%				

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

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
Programas y aplicaciones informáticas	Ps. 1,035,643	Ps. (375,363)	Ps. 660,280
Generados internamente	927,246	(305,253)	621,993
No generados internamente	108,397	(70,110)	38,287
Licencias	Ps. 529,074	Ps. (208,419)	Ps. 320,655
Generados internamente	117,330	(31,983)	85,347
No generados internamente	411,744	(176,436)	235,308
Otros activos intangibles	Ps. 69,432	Ps. (16,483)	Ps. 52,949
Saldos	Ps. 1,634,149	Ps. (600,265)	Ps. 1,033,884

31 de diciembre de 2017

Descripción	Costo	Amortización Acumulada	Importe en libros
Programas y aplicaciones informáticas	Ps. 845,402	Ps. (292,959)	Ps. 552,443
Generados internamente	681,167	(236,972)	444,195
No generados internamente	164,235	(55,987)	108,248
Licencias	Ps. 391,726	Ps. (137,998)	Ps. 253,728
Generados internamente	86,249	(19,130)	67,119
No generados internamente	305,477	(118,868)	186,609
Otros activos intangibles	Ps. 52,125	Ps. (9,615)	Ps. 42,510
Saldos	Ps. 1,289,253	Ps. (440,572)	Ps. 848,681

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
Subtotal impuestos período corriente	1,842,477	1,428,759
Reintegro de impuestos corrientes (1)	(74,230)	(123,041)
Ajuste por posiciones tributarias inciertas de períodos anteriores	24,277	(7,366)
Excesos de provisión del período	34	(321)
Impuestos diferidos		
Impuestos diferidos netos del período	357,032	590,511
Total	Ps. 2,149,590	Ps. 1,888,542

(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.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

- 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.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

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:

	<u>31 de diciembre de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
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 (1)	(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
Total gasto de impuesto a las ganancias	Ps. <u>2,149,590</u>	Ps. <u>1,888,542</u>

(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.

	<u>31 de diciembre de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
Pérdidas fiscales expirando en:		
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
Subtotal	Ps. <u>904,584</u>	Ps. <u>654,057</u>

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

	<u>31 de diciembre de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
Excesos de renta presuntiva expirando en:		
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	-
Subtotal	Ps. <u>267,481</u>	Ps. <u>268,153</u>
	Ps. <u>1,172,065</u>	Ps. <u>922,210</u>

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 reviertan 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.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

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
Impuestos diferidos activos						
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
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
Subtotal	Ps. 1,603,043	Ps. 161,569	Ps. 202,698	Ps.(55,390)	Ps. (48,671)	Ps. 1,863,249
Impuestos diferidos pasivos						
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)
Subtotal	Ps. (3,211,862)	Ps. 53,867	Ps. (559,730)	Ps. (7,269)	Ps. 42,141	Ps. (3,682,853)
Total	Ps. (1,608,819)	215,436	(357,032)	(62,659)	(6,530)	(1,819,604)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

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
Impuestos diferidos activos					
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
Subtotal	Ps. 1,595,229	Ps. 15,719	Ps. 16,979	Ps. (24,884)	Ps. 1,603,043
Impuestos diferidos pasivos					
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)
Subtotal	Ps. (2,699,725)	Ps. (606,230)	Ps. 64,435	Ps. 29,658	Ps. (3,211,862)
Total	Ps. (1,104,496)	Ps. (590,511)	Ps. 81,414	Ps. 4,774	Ps. (1,608,819)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

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)
Neto	Ps.	(1,819,604)	Ps.	-	Ps. (1,819,604)

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)
Neto	Ps.	(1,608,819)	Ps.	-	Ps. (1,608,819)

f. Efecto de impuestos corrientes y diferidos en cada componente de otros resultados integrales en el patrimonio:

Los efectos de los impuestos corrientes y diferidos en cada componente de otros resultados integrales se detallan a continuación:

	Diciembre 31, 2018			
	Montos antes de impuestos	(Gasto) ingreso de impuesto corriente	(Gasto) ingreso de impuesto diferido	ORI Neto
Partidas que pueden ser subsecuentemente reclasificadas a resultados				
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)
Subtotales	(403,736)	372,715	(49,577)	(80,598)
Partidas que no serán reclasificadas a resultados				
Instrumentos financieros de patrimonio	(134,084)	-	(5,891)	(139,975)
Cálculos actuariales	18,013	-	(7,191)	10,822
Subtotales	(116,071)	-	(13,082)	(129,153)
Total "otros resultados integrales" durante el período	Ps. (519,807)	Ps. 372,715	Ps. (62,659)	Ps. (209,751)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

	Diciembre 31, 2017			
	<u>Montos antes de impuestos</u>	<u>(Gasto) ingreso de impuesto corriente</u>	<u>(Gasto) ingreso de impuesto diferido</u>	<u>Neto</u>
Partidas que pueden ser subsecuentemente reclasificadas a resultados				
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)	-	85072	(131,241)
Subtotales	(317,237)	(12,657)	70,432	(259,462)
Partidas que no serán reclasificadas a resultados				
Instrumentos financieros de patrimonio	58,543	-	(5,062)	53,481
Cálculos actuariales	(73,671)	-	16,044	(57,627)
Subtotales	(15,128)	-	10,982	(4,146)
Total “otros resultados integrales” durante el período	Ps. (332,365)	Ps. (12,657)	Ps. 81,414	Ps. (263,608)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

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	-
Total	Ps. 121,832	Ps. 94,692

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
Saldo al inicio	Ps. 94,692	Ps. 104,903
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)
Saldo al final	Ps. 121,832	Ps. 94,692

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	-
Total	Ps. 121,832	Ps. 94,692

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
A la vista		
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
	97,506,439	92,269,061
A plazo		
Certificados de depósito a término	66,853,012	62,616,163
Total Depósitos	164,359,451	154,885,224
Por moneda		
En pesos colombianos	99,388,366	96,797,225
En dólares americanos	64,965,716	58,083,025
Otras monedas	5,369	4,974
Total por moneda	Ps. 164,359,451	Ps. 154,885,224

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

	Depósitos			
	en pesos colombianos		en dólares americanos	
	Tasa			
	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

	Depósitos			
	en pesos colombianos		en dólares americanos	
	Tasa			
	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%

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

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 ⁽¹⁾	44,928,212	27%	38,482,412	25%
Total	Ps. 164,359,451	100%	Ps. 154,885,224	100%

(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
Moneda legal colombiana		
Fondos interbancarios		
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
Total fondos interbancarios de mercado monetario	Ps. 4,731,046	Ps. 3,501,803
Créditos de bancos y otros		
Créditos	1,964,408	2,831,100
Cartas de crédito	300	485
Aceptaciones	217	17
Total créditos de bancos y otros moneda local	Ps. 1,964,925	Ps. 2,831,602
Moneda extranjera		
Fondos interbancarios		
Bancos y corresponsales	-	217
Fondos interbancarios comprados ordinarios	1,568,172	1,135,110
Compromisos de transferencia en operaciones repo	514,860	333,300

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

	<u>31 de diciembre de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
Total fondos interbancarios	Ps. 2,083,032	Ps. 1,468,627
Créditos de bancos		
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	-
Total créditos de bancos moneda extranjera	Ps. 18,645,841	Ps. 15,373,718
Total obligaciones financieras	Ps. 27,424,844	Ps. 23,175,750

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

	<u>Tasas de interés vigentes al corte</u>	<u>31 de diciembre de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
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 a 6.09	Ps. 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
Total entidades de redescuento		Ps. 3,646,796	Ps. 2,998,090

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.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

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

<u>Emisor</u>	<u>Fecha de emisión</u>	<u>31 de diciembre de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>Tasa de Interés</u>
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
Total Moneda Local		Ps. 8,857,766	Ps. 8,447,168		

Moneda Extranjera

<u>Emisor</u>	<u>Fecha de emisión</u>	<u>31 de diciembre de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>Tasa de Interés</u>
Banco de Bogotá S.A. BAC Credomatic	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%
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%
Total BAC Credomatic		Ps. 972,598	Ps. 1,195,454		
Total Banco de Bogotá S.A.		Ps. 8,015,276	Ps. 7,654,906		
Grupo Aval Limited	19/09/2012	Ps. 3,267,308	Ps. 3,000,122	26/09/2022	4.75%
Total Moneda Extranjera		Ps. 11,282,584	Ps. 10,655,028		
Total		Ps. 20,140,350	Ps. 19,102,196		

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 \$ 18,118,282.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

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:

	<u>31 de diciembre de 2018</u>		<u>31 de diciembre de 2017</u>
Beneficios de corto plazo ⁽¹⁾	Ps. 481,320	Ps.	404,292
Beneficios post-empleo	541,226		548,534
Beneficios de largo plazo	242,335		229,770
Total	Ps. 1,264,881	Ps.	1,182,596

(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 Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

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
Saldo al comienzo del período	Ps. 548,534	Ps. 472,320	Ps. 229,770	Ps. 191,112
Cambio en políticas contables ⁽¹⁾	55,576	-	-	-
Saldo al 01 de enero de 2018	604,110	472,320	229,770	191,112
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)
	Ps. <u>635,446</u>	Ps. <u>535,713</u>	Ps. <u>265,902</u>	Ps. <u>218,129</u>
(Ganancia) / pérdidas por cambios en los supuestos demográficos	6,136	(8,863)	388	(1,432)
(Ganancia) / pérdidas por cambios en los supuestos financieras	(24,149)	82,534	11,831	43,870
	Ps. <u>(18,013)</u>	Ps. <u>73,671</u>	Ps. <u>12,219</u>	Ps. <u>42,438</u>
Diferencias en cambio	3,502	(983)	-	-
Pagos a los empleados	(79,709)	(59,867)	(35,786)	(30,797)
Saldo al final del período	Ps. <u>541,226</u>	Ps. <u>548,534</u>	Ps. <u>242,335</u>	Ps. <u>229,770</u>

(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 ⁽¹⁾	Tabla de Rotación SoA 2003 ⁽¹⁾
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 ⁽¹⁾	Tabla de Rotación SoA 2003 ⁽¹⁾

(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.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

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
Saldo al 31 de diciembre de 2017	Ps. 155,749	Ps. 464,607	Ps. 620,356
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
Saldo al 31 de diciembre de 2017	Ps. 165,353	Ps. 527,262	Ps. 692,615
Ajuste por adopción de NIIF 9 ⁽¹⁾	-	16,217	16,217
Saldo al 01 de enero de 2018	Ps. 165,353	Ps. 543,479	Ps. 708,832
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
Saldo al 31 de diciembre de 2018	Ps. 125,929	Ps. 569,359	Ps. 695,288

(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.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

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 ⁽³⁾	1,514,309	272,206
Cheques de gerencia	690,195	697,575
Fondeos para concesiones ⁽¹⁾	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 ^{(1) (2)}	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
Total	Ps. 9,007,953	Ps. 6,235,466

- (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
Total acciones en circulación	22,281,017,159	22,281,017,159
Acciones comunes ⁽¹⁾	15,164,816,696	15,173,180,765
Acciones con dividendo preferencial sin derecho a voto ⁽²⁾	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.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

Utilidades retenidas asignadas

La composición al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

	<u>31 de diciembre de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
Utilidades retenidas	2,321,727	2,229,009
Reserva legal Ps.	11,140	11,140
Reserva estatutaria y voluntaria	6,265,452	5,333,763
Ps.	<u>8,598,319</u>	<u>7,573,912</u>

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:

	<u>31 de diciembre de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
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.
Detalle de las acciones en circulación en la fecha de la asamblea		
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
Total dividendos decretados	<u>1,069,489</u>	<u>1,310,124</u>

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:

	<u>31 de diciembre de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
Utilidad neta del período	Ps. 5,184,551	Ps. 3,444,223
Menos: participación de intereses no controlantes	(2,271,857)	(1,274,384)
Utilidad neta atribuible a intereses controlantes	<u>Ps. 2,912,694</u>	<u>Ps. 2,169,839</u>

Menos: dividendos preferentes declarados

-

-

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Menos: Asignación de ganancias no distribuidas a accionistas preferentes ^{(1) (2)}	(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 ⁽²⁾	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 ⁽³⁾	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)	<u>22,281,017,159</u>	<u>22,281,017,159</u>
Utilidad neta por acción diluida en pesos colombianos	Ps. 130.725	Ps. 97.385

(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.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

Consolidado Otro Resultado Integral

A continuación, se detalla el movimiento de otros resultados integrales por los años 2018 y 2017.

	Partida cubierta	Instrumen- tos de cobertura 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 actuarial	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

(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

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. ⁽¹⁾	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)
		Total	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%
Efecto en el patrimonio		
Prima en colocación de acciones	181,579	(181,579)
Valor de la emisión de acciones (ver nota 1)	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)
		Total	Ps. 9,745,829	Ps. 1,274,384	Ps. (768,769)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

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 ⁽¹⁾	Utilidad Neta ⁽¹⁾	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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

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:

	<u>31 de diciembre de 2018 (*)</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
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
Total	Ps. 1,636,550	Ps. 1,006,169

(*) 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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

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 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.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

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
Total	Ps.	5,453,382	Ps.	5,296,767

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)
Total	Ps.	(613,763)	Ps.	(630,291)
Ingreso neto por comisiones y honorarios	Ps.	4,839,619	Ps.	4,666,476

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 ⁽¹⁾
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
Total ingresos	Ps.	8,126,014	Ps.	5,792,781

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

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)
Total gastos	Ps. (5,482,102)	Ps. (5,046,694)
Resultado neto del sector real	Ps. 2,643,912	Ps. 746,087

(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 (4)
Ingreso neto por inversiones a valor razonable con cambios en resultados ⁽¹⁾		
Títulos de deuda ⁽⁵⁾	Ps. 98,024	Ps. 819,183
Acciones y fondos de inversión	57,477	177,448
Total ingreso neto por inversiones a valor razonable con cambios en resultados	Ps. 155,501	Ps. 996,631
Ingreso neto de derivados		
Ingreso neto en instrumentos derivados ⁽²⁾	Ps. 247,880	(74,948)
Otros ingresos negociables ⁽³⁾	179,328	240,144
Total ingreso neto de derivados	Ps. 427,208	Ps. 165,196
Total ingreso neto de instrumentos financieros negociables	Ps. 582,709	Ps. 1,161,827

- (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).

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

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 ⁽¹⁾	390,472	10,581
Otros ingresos de operación	394,401	407,939
Total Otros Ingresos	Ps. 1,358,681	Ps. 1,126,067

(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)
Total Otros gastos	Ps. (9,371,033)	Ps. (8,988,786)

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:

- **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.

- **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.

- **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.

- **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.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

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.		⁽¹⁾ Eliminaciones y Otros Segmentos	Total		
Activos														
Instrumentos negociables	Ps.	3,086,060	Ps.	1,670,934	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
Total activos	Ps.	163,302,510	Ps.	38,921,610	Ps.	24,648,668	Ps.	14,207,481	Ps.	26,240,636	Ps.	(7,645,752)	Ps.	259,675,153
Pasivos														
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
Total Pasivos	Ps.	143,634,735	Ps.	34,415,453	Ps.	21,757,734	Ps.	12,587,301	Ps.	18,121,948	Ps.	(396,366)	Ps.	230,120,805

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.		⁽¹⁾ Eliminaciones y Otros Segmentos	Total		
Ingresos Externos														
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
	Ps.	16,884,481	Ps.	3,709,066	Ps.	2,588,745	Ps.	1,702,465	Ps.	9,122,396	Ps.	76,072	Ps.	34,083,225
Ingresos entre segmentos														
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)		-

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

	Banco de Bogotá S.A.	Banco de Occidente S.A.	Banco Popular S.A.	Banco Comercial AV Villas S.A.	Corficolombiana S.A.	⁽¹⁾ Eliminaciones y Otros Segmentos	Total
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)	-
Total ingresos	Ps. 841,225	Ps. 331,194	Ps. 77,986	Ps. 21,867	Ps. 37,575	Ps. (1,309,847)	Ps. -
Total ingresos	Ps. 17,725,706	Ps. 4,040,260	Ps. 2,666,731	Ps. 1,724,332	Ps. 9,159,971	Ps. (1,233,775)	Ps. 34,083,225
Gastos							
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
Total gastos	Ps. 14,594,493	Ps. 3,623,966	Ps. 2,311,770	Ps. 1,507,864	Ps. 7,091,453	Ps. (230,872)	Ps. 28,898,674
Utilidad neta	Ps. 3,131,213	Ps. 416,294	Ps. 354,961	Ps. 216,468	Ps. 2,068,518	Ps. (1,002,903)	Ps. 5,184,551

31 de diciembre de 2018	Banco de Bogotá S.A.	Banco de Occidente S.A.	Banco Popular S.A.	Banco AV Villas S.A.	Corficolombiana S.A.	⁽¹⁾ Eliminaciones y otros segmentos	Total
Ingreso externo							
Ingresos de contratos con clientes ⁽²⁾	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.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

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.	(1) Eliminaciones y Otros Segmentos	Total
Activos							
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
Total activos	Ps. 149,405,125	Ps. 37,765,051	Ps. 22,380,644	Ps. 12,351,709	Ps. 21,151,320	Ps. (6,412,149)	Ps. 236,641,700
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
Total Pasivos	Ps. 131,194,904	Ps. 33,354,672	Ps. 19,635,260	Ps. 10,856,063	Ps. 15,871,857	Ps. (249,306)	Ps. 210,663,450

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.	(1) Eliminaciones y Otros Segmentos	Total
Ingresos Externos							
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
Total	Ps. 16,497,959	Ps. 4,139,141	Ps. 2,601,734	Ps. 1,656,761	Ps. 6,821,391	Ps. 146,137	Ps. 31,863,123

Ingresos entre segmentos

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

	Banco de Bogotá S.A.	Banco de Occidente S.A.	Banco Popular S.A.	Banco Comercial Av. Villas S.A.	Corficolombiana S.A.	(1) Eliminaciones y Otros Segmentos	Total
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	-
Total ingresos (2)	Ps. 143,921	Ps. 148,700	Ps. 17,592	Ps. 23,138	Ps. 52,960	Ps. (386,311)	Ps. -
Total ingresos (2)	Ps. 16,641,880	Ps. 4,287,841	Ps. 2,619,326	Ps. 1,679,899	Ps. 6,874,351	Ps. (240,174)	Ps. 31,863,123
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
Total gastos (2)	Ps. 14,345,396	Ps. 3,925,321	Ps. 2,380,548	Ps. 1,524,387	Ps. 6,309,812	Ps. (66,564)	Ps. 28,418,900
Utilidad neta (2)	Ps. 2,296,484	Ps. 362,520	Ps. 238,778	Ps. 155,512	Ps. 564,539	Ps. (173,610)	Ps. 3,444,223

(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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

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.

○ **Análisis de ingresos por productos y servicios**

Los ingresos de Grupo Aval por productos y servicios son analizados en el estado consolidado de resultados.

○ **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 de 2018		31 de diciembre de 2017 ⁽¹⁾
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
Total ingresos consolidados	Ps. 34,083,225	Ps.	31,863,123

(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.

○ **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 ⁽¹⁾		Activos intangibles ⁽²⁾
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
Total	Ps.	5,663,743	Ps.	13,866,959

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

31 de diciembre 2017	Propiedades, planta y equipo de uso propio ⁽¹⁾		Activos intangibles ⁽²⁾	
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
Total	Ps.	5,799,997	Ps.	10,863,904

(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

	<u>Titularizaciones</u>	<u>Fondos gestionados de Grupo Aval</u>	<u>Total</u>
Exposición -Activos de Grupo Aval			
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	<u>13,733</u>	<u>1,729,400</u>	<u>1,743,133</u>
Máxima exposición de Grupo Aval	Ps. <u>13,733</u>	Ps. <u>1,729,400</u>	Ps. <u>(*)1,743,133</u>

(*) Corresponde al 0.67% del total del activo.

31 de diciembre de 2017

	<u>Titularizaciones</u>	<u>Fondos gestionados de Grupo Aval</u>	<u>Total</u>
Exposición -Activos de Grupo Aval			
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	<u>19,602</u>	<u>3,068,105</u>	<u>3,087,707</u>
Máxima exposición de Grupo Aval	Ps. <u>19,602</u>	Ps. <u>3,068,105</u>	Ps. <u>(*)3,087,707</u>

(*) 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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

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.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
 que están expresadas en pesos)

- **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 (1)	Ps. 13,733	Ps. 19,602
Ingresos por comisión y honorarios	79	136

(1) Incluye las inversiones con cambios en resultados

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

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.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

Los saldos a 31 de diciembre de 2018 y 2017, con partes vinculadas, se detallan en las siguientes tablas:

31 de diciembre de 2018

	<u>Personas naturales</u>		<u>Personas jurídicas</u>			
	<u>Personas Naturales con control sobre Grupo Aval</u>	<u>Personal Clave de la Gerencia</u>	<u>Asociadas y Negocios Conjuntos</u>	<u>Entidades controladas por las personas Naturales</u>	<u>Personas Naturales que tienen influencia significativa sobre entidades</u>	
Activo						
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		-
Pasivos						
Depósitos	Ps. 100,199	Ps. 21,726	Ps. 70,960	Ps. 570,558	Ps. -	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

	<u>Personas naturales</u>		<u>Personas jurídicas</u>			
	<u>Personas Naturales con control sobre Grupo Aval</u>	<u>Personal Clave de la Gerencia</u>	<u>Asociadas y Negocios Conjuntos</u>	<u>Entidades controladas por las personas Naturales</u>	<u>Personas Naturales que tienen influencia significativa sobre entidades</u>	
Ingresos por Intereses	Ps. 216	Ps. 907	Ps. 101,539	Ps. 131,368	Ps. -	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		-

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

31 de diciembre de 2018

	Personas naturales		Asociadas y Negocios Conjuntos	Personas jurídicas	
	Personas Naturales con control sobre Grupo Aval	Personal Clave de la Gerencia		Entidades controladas por las personas Naturales	Personas Naturales que tienen influencia significativa sobre entidades
Gastos Financieros	(216)	(740)	(735)	(17,322)	(22)
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		Asociadas y Negocios Conjuntos	Personas jurídicas	
	Personas Naturales con control sobre Grupo Aval	Personal Clave de la Gerencia		Entidades controladas por las personas Naturales	Personas Naturales que tienen influencia significativa sobre entidades
Activo					
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
Pasivos					
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	-

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

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	-	
Gastos financieros	(243)	(1,197)	(129,335)	(30,431)	(6)	
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
Total	Ps. 21,367	Ps. 20,240

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.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción
que están expresadas en pesos)

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.