

AVAL
LISTED
NYSE



Resultados consolidados de 3T18

NIIF



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

Todas nuestras subsidiarias bancarias (Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular, Banco AV Villas), Porvenir y Corficolombiana, son sujeto de inspección y vigilancia como instituciones financieras por la Superintendencia Financiera. Pese a que Grupo Aval no es una institución financiera, como resultado de la expedición de la ley 1870 de 2017, también conocida como Ley de Conglomerados Financieros, a partir de 6 de febrero de 2019, Grupo Aval pasará a ser una entidad vigilada por la Superintendencia Financiera en calidad de holding de su conglomerado financiero y será responsable del cumplimiento de niveles adecuados de capital, estándares de gobierno corporativo, un marco adecuado de gestión frente a los riesgos financieros y criterios para identificar, administrar y revelar conflictos de interés entre estas y sus vinculados, aplicable a las entidades que conforman su conglomerado.

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

Los resultados del 1T2018, 2T2018 y 3T2018 no son comparables con los trimestres anteriores dada la adopción en Colombia de las normas NIIF9 y NIIF15, las cuales fueron adoptadas a partir del 1 de enero de 2018 de forma prospectiva.

Las cifras reportadas anteriormente para el 2T2018 fueron ajustadas para reflejar el tratamiento de las provisiones asociadas a los créditos en etapa 3 como se describe en la NIIF 9 y se detalla en la guía práctica de NIIF de KPMG, cuyo contenido conocimos después de la llamada de resultados de 2T2018, y que clarifica la metodología que debe ser aplicada para adoptar plenamente este nuevo estándar.

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

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

Resultados consolidados para el trimestre

COP \$ bn

3T17	2T18	3T18	3T18 vs 3T17	3T18 vs 2T18
------	------	------	--------------	--------------

Balance General

Cartera Bruta	\$ 155.4	\$ 160.3	\$ 161.8	4.1%	0.9%
Dépositos	\$ 146.9	\$ 152.0	\$ 153.2	4.3%	0.8%
Dépositos/Cartera Neta	0.95 x	0.96 x	0.97 x	0.02 x	NS
Ratio de Capital Tangible	8.0%	7.7%	8.6%	58 pbs	85 pbs

Calidad de Cartera

Cartera vencida (+90) / Total cartera	2.7%	3.1%	3.2%	48 pbs	10 pbs
Costo de riesgo	2.6%	1.9%	2.3%	(33) pbs	37 pbs

Rentabilidad

Margen neto de intereses	5.9%	5.8%	5.8%	(13) pbs	1 pbs
Comisiones Netas/Ingresos	26.6%	26.5%	22.7%	(389) pbs	(377) pbs
Razón de eficiencia	46.8%	46.1%	39.1%	(772) pbs	(702) pbs
Utilidad neta atribuible	\$ 0.44	\$ 0.68	\$ 0.78	78.7%	14.8%
ROAA	1.3%	2.0%	2.4%	114 pbs	49 pbs
ROAE	11.2%	17.7%	19.1%	798 pbs	142 pbs

- Utilidad neta sólida para el trimestre de Ps 783 mil millones (35.1 pesos por acción), llevando la utilidad neta acumulada del año a Ps 2,062 mil millones. La utilidad neta del trimestre aumentó 14.9% frente al trimestre anterior y 78.7% frente al 3T17. La utilidad neta acumulada incrementó 37.9% frente a la utilidad acumulada para los primeros nueve meses de 2017.
- La utilidad de 3T18 se vio impactada positivamente por la adopción plena de la NIIF 15 con respecto a la contabilización de los proyectos de concesión; excluyendo el ingreso retroactivo relacionado esta adopción, la utilidad neta del trimestre hubiera sido Ps 658 mil millones.
- El ROAA y ROAE para el trimestre fue de 2.4% and 19.1% (o 1.9% y 16% en ausencia del ingreso retroactivo).
- NIM resiliente de 5.8% para el trimestre, similar al de los últimos dos trimestres.
- Mejora en los ratios de cartera vencida a 30 días (18 pbs) y a 90 días (11 pbs) para la cartera de consumo durante el trimestre, una indicación de que lo peor del ciclo crediticio, que afectó principalmente a esta carteras, ha pasado.
- Deterioro de los indicadores de cartera comercial vencida a 30 días (27 pbs) y a 90 días (23 pbs) debido principalmente a un crecimiento lento en Colombia y a clientes corporativos específicos en Centroamérica.
- Deterioro del costo de riesgo (37 pbs) principalmente como consecuencia de un aumento de 72 pbs del indicador en Centroamérica, como resultado del escenario político en Nicaragua y el impacto por deterioro en NIIF 9 del entorno macroeconómico en Costa Rica.
- Sólida razón de eficiencia (39.1% medida como gastos operacionales sobre ingreso total y 3.5% medida sobre activos promedio). La eficiencia estuvo impulsada por una disminución de 0.9% en los gastos operativos totales.
- Mejora de 85 pbs en el ratio de capital tangible a 8.6%.

Cartera bruta excluye fondos interbancarios y overnight. **Ratio de capital tangible** calculado como el patrimonio total menos Goodwill y otros intangibles/Total activos menos Goodwill y otros intangibles.

Margen Neto de intereses incluye los ingresos netos por intereses más los ingresos netos por cambio en el valor razonable de activos negociables/Promedio de activos productivos. **Comisiones netas sobre ingresos** esta calculado como ingresos por comisiones netas divididos por la suma de los ingresos netos por intereses, más ingreso neto por comisiones y honorarios, más ingreso neto de actividades de negociación, más otros ingresos (excluyendo otros). **Razón de eficiencia** es calculado como los Gastos de Personal, Gastos administrativos y otros gastos divididos por la suma de los ingresos netos por intereses, más ingreso neto por comisiones y honorarios, más ingreso neto de actividades de negociación, más otros ingresos (excluyendo otros). **ROAA** es calculado como utilidad neta dividido por el promedio de activos. **ROAE** es calculado como la utilidad Neta atribuible a los accionistas dividida entre el promedio del patrimonio atribuible a los accionistas de Grupo Aval. **NS** se refiere a cifras no significativas, cercanas a 0.

Resultados por región para el trimestre

COP \$ bn



Colombia

71% de los Activos

3T17	2T18	3T18	3T18 vs 3T17	3T18 vs 2T18
------	------	------	--------------	--------------



Centroamérica⁽¹⁾

29% de los Activos

3T17	2T18	3T18	3T18 vs 3T17	3T18 vs 2T18
------	------	------	--------------	--------------

Balance General

	3T17	2T18	3T18	3T18 vs 3T17	3T18 vs 2T18
Cartera Bruta	\$ 111.2	\$ 114.0	\$ 114.6	3.1%	0.6%
Dépositos	\$ 105.5	\$ 107.1	\$ 108.0	2.4%	0.8%
Dépositos/Cartera Neta	0.96 x	0.97 x	0.98 x	NS	NS
Ratio de Capital Tangible	7.2%	6.8%	7.9%	67 pbs	108 pbs

	3T17	2T18	3T18	3T18 vs 3T17	3T18 vs 2T18
Cartera Bruta	\$ 44.2	\$ 46.3	\$ 47.2	6.8%	1.9%
Dépositos	\$ 41.4	\$ 44.8	\$ 45.2	9.2%	0.9%
Dépositos/Cartera Neta	0.91 x	0.95 x	0.95 x	0.03 x	NS
Ratio de Capital Tangible	10.1%	10.1%	10.4%	33 pbs	31 pbs

Calidad de Cartera

	3T17	2T18	3T18	3T18 vs 3T17	3T18 vs 2T18
Cartera vencida (+90) / Total cartera	3.3%	3.8%	3.9%	64 pbs	11 pbs
Costo de riesgo	2.8%	1.9%	2.1%	(73) pbs	23 pbs

	3T17	2T18	3T18	3T18 vs 3T17	3T18 vs 2T18
Cartera vencida (+90) / Total cartera	1.2%	1.3%	1.4%	14 pbs	9 pbs
Costo de riesgo	2.2%	2.1%	2.8%	67 pbs	72 pbs

Rentabilidad

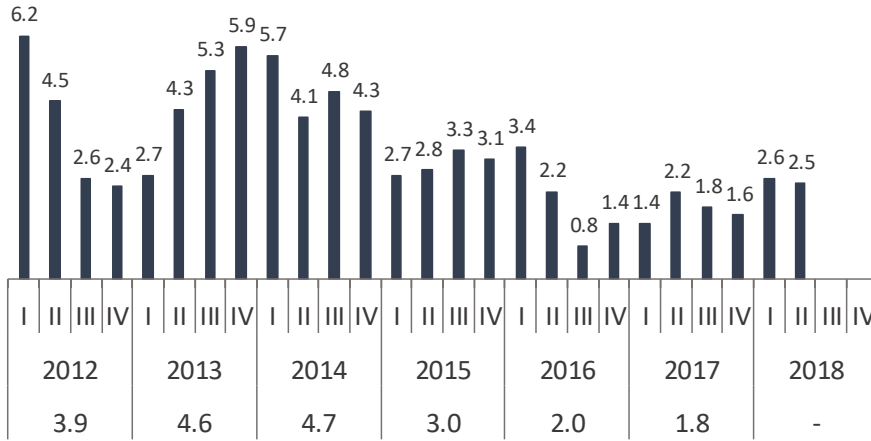
	3T17	2T18	3T18	3T18 vs 3T17	3T18 vs 2T18
Margen neto de intereses	5.7%	5.6%	5.5%	(15) pbs	(9) pbs
Comisiones Netas/Ingresos	22.5%	22.2%	18.3%	(415) pbs	(394) pbs
Razón de eficiencia	44.1%	43.1%	34.8%	(929) pbs	(832) pbs
Utilidad neta ⁽²⁾ atribuible	\$ 0.25	\$ 0.49	\$ 0.58	130.0%	19.9%
ROAA	1.2%	2.1%	2.8%	158 pbs	70 pbs
ROAE	12.4%	24.5%	27.3%	1,490 pbs	285 pbs

	3T17	2T18	3T18	3T18 vs 3T17	3T18 vs 2T18
Margen neto de intereses	6.6%	6.3%	6.5%	(8) pbs	24 pbs
Comisiones Netas/Ingresos	35.2%	35.5%	33.1%	(203) pbs	(235) pbs
Razón de eficiencia	52.5%	52.6%	49.3%	(316) pbs	(322) pbs
Utilidad neta ⁽²⁾ atribuible	\$ 0.18	\$ 0.19	\$ 0.20	8.1%	2.3%
ROAA	1.6%	1.7%	1.7%	7 pbs	(1) pbs
ROAE	9.8%	10.5%	10.2%	42 pbs	(29) pbs

(1) Centroamérica se refiere a la operación de Leasing Bogotá Panamá expresada en pesos colombianos a la tasa de cambio representativa de cada periodo. (2) La utilidad neta atribuible de Grupo Aval por Ps 782.7 mm para 2018 corresponde a la suma de la utilidad de la operación de Colombia de Ps 583.4 mm más la utilidad de la operación de Centroamérica de Ps 289.9 mm multiplicada por el 68.7%, nuestra participación directa en Banco de Bogotá. **Cartera bruta** excluye fondos interbancarios y overnight. **Ratio de capital tangible** calculado como el patrimonio total menos Goodwill y otros intangibles/Total activos menos Goodwill y otros intangibles. **Margen Neto de intereses** incluye los ingresos netos por intereses más los ingresos netos por cambio en el valor razonable de activos negociables/Promedio de activos productivos. **Comisiones netas sobre ingresos** esta calculado como los Gastos de Personal, Gastos administrativos y otros gastos divididos por la suma de los ingresos netos por intereses, más ingreso neto por comisiones y honorarios, más ingreso neto de actividades de negociación, más otros ingresos (excluyendo otros). **Razón de eficiencia** calculado como los Gastos de Personal, Gastos administrativos y otros gastos divididos por la suma de los ingresos netos por intereses, más ingreso neto por comisiones y honorarios, más ingreso neto de actividades de negociación, más otros ingresos (excluyendo otros). **ROAA** es calculado como utilidad neta dividido por el promedio de activos. **ROAE** es calculado como la utilidad Neta atribuible a los accionistas dividida entre el promedio del patrimonio atribuible a los accionistas de Grupo Aval. **NS** se refiere a cifras no significativas, cercanas a 0. El patrimonio de Centroamérica se calcula como el patrimonio de LBP multiplicado por nuestro 68.7% de propiedad. El patrimonio para Colombia se calcula como la diferencia entre el patrimonio atribuible y el de Centroamérica.

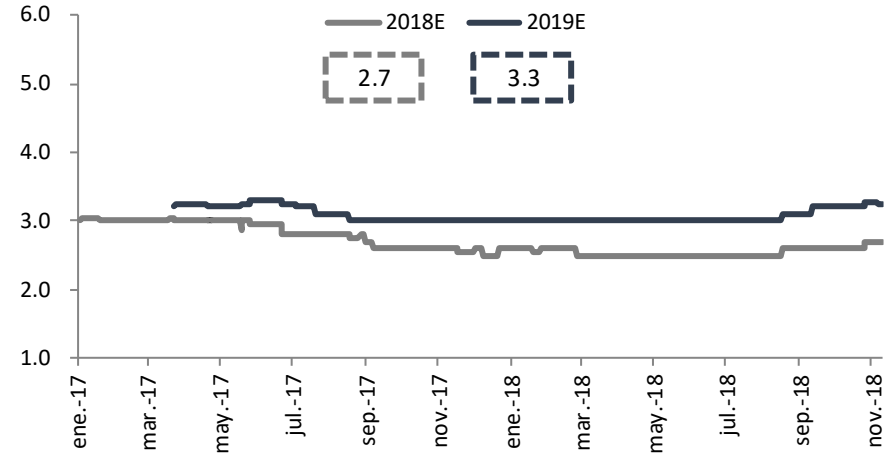
Contexto macroeconómico – Colombia (1/3)

Crecimiento del PIB (%)



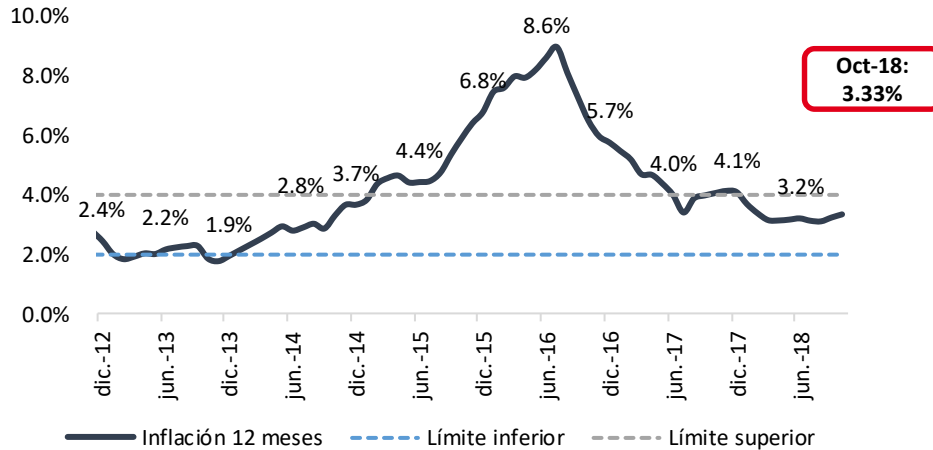
Fuente : DANE. PIB desestacionalizado a precios constantes (Base 2015).

Expectativas de crecimiento del PIB (%)



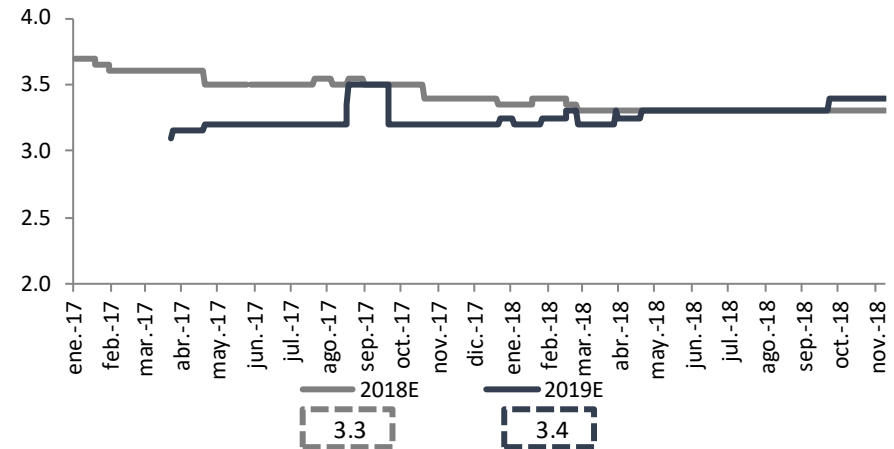
Fuente : Consenso de Bloomberg

Inflación (%)



Fuente: Banco de la República de Colombia

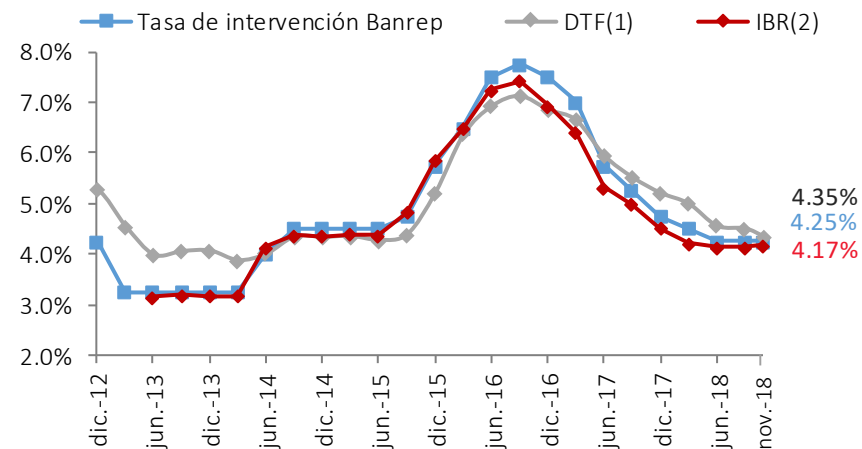
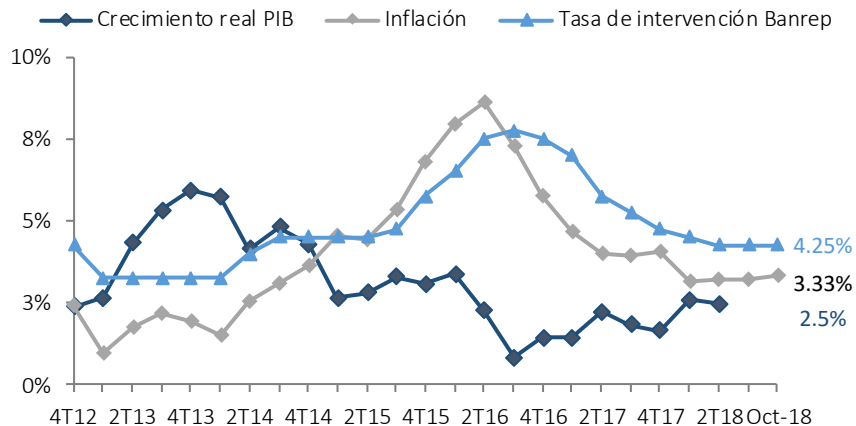
Expectativas de inflación (%)



Fuente : Consenso de Bloomberg

Contexto macroeconómico – Colombia (2/3)

Política monetaria del Banco Central

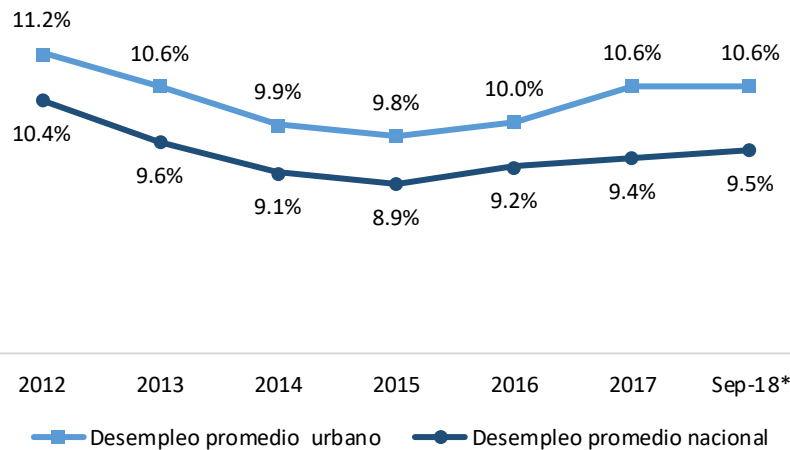


Fuente: Banco de la República de Colombia. ⁽¹⁾ DTF fin de periodo ⁽²⁾ IBR nominal de 3 meses al cierre del periodo

(Año)	2012:	2013:	2014:	2015:	2016:	2017:
Δ PIB	3.9%	4.6%	4.7%	3.0%	2.0%	1.8%

Fuente: Banrep y DANE. PIB a junio de 2018. Desestacionalizado a precios constantes (Base 2015).

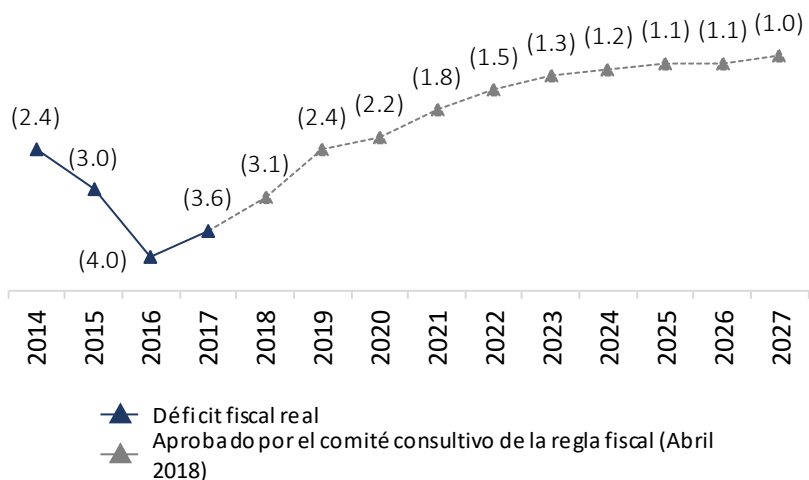
Desempleo (%)



Fuente: Banco de la República de la Colombia. Promedio de los últimos doce meses. * Promedio de los últimos doce meses desde octubre 2017 hasta septiembre 2018.

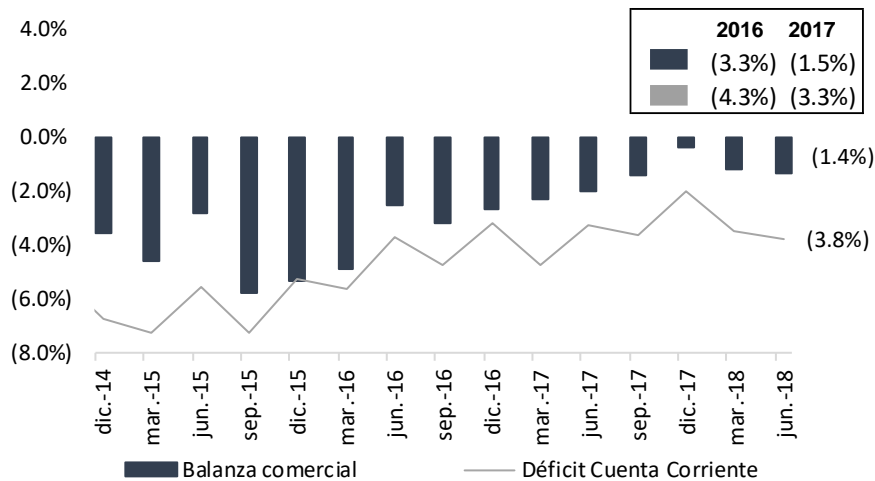
Contexto macroeconómico – Colombia (3/3)

Déficit fiscal actual - Regla Fiscal (% del PIB)



Fuente: Ministerio de Hacienda.

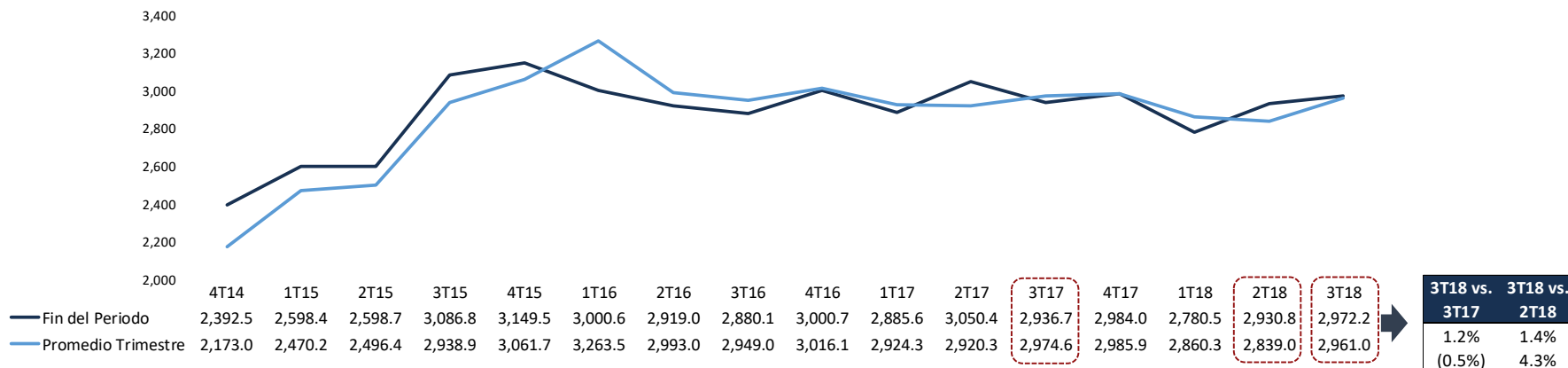
Cuenta corriente (% del PIB, trimestral)



Exportaciones de Petróleo/Total Exportaciones

2014:	2015:	2016:	2017:
52.2%	39.6%	33.9%	34.5%

Tasa de cambio del peso colombiano (TRM)

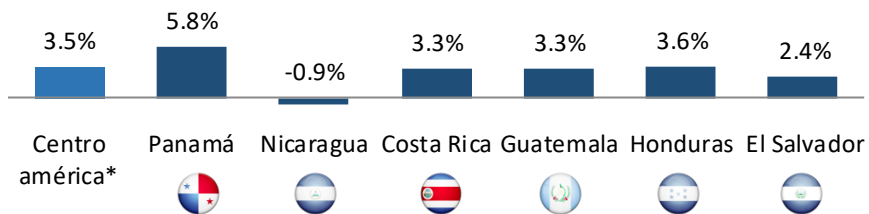


Fuente : Banrep

3T18 vs. 3T17	3T18 vs. 2T18
1.2%	1.4%
(0.5%)	4.3%

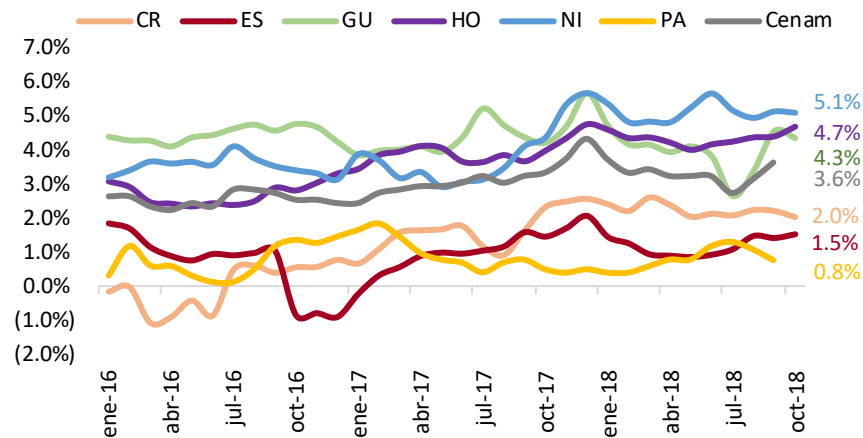
Contexto macroeconómico – Centroamérica

PIB real TACC '17-'20 – Perspectivas de crecimiento



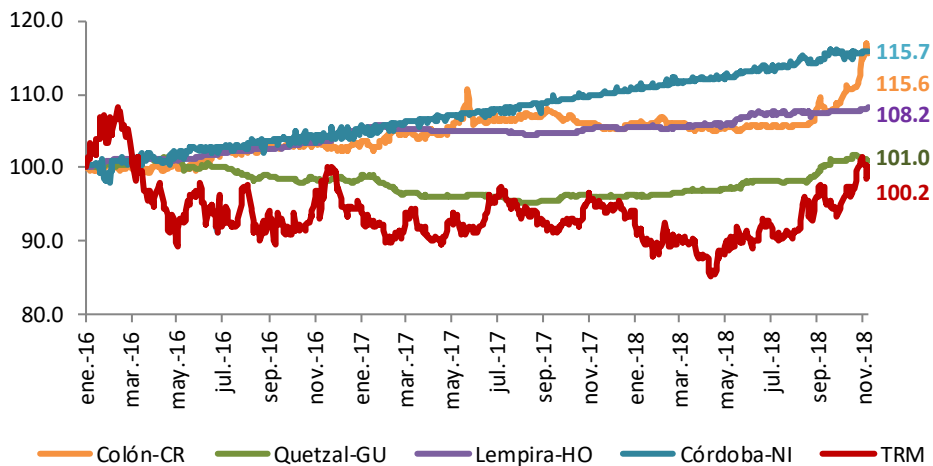
Fuente: FMI WEO Octubre-18; (*) Crecimiento agregado de todos los países de Centro América

Inflación por país



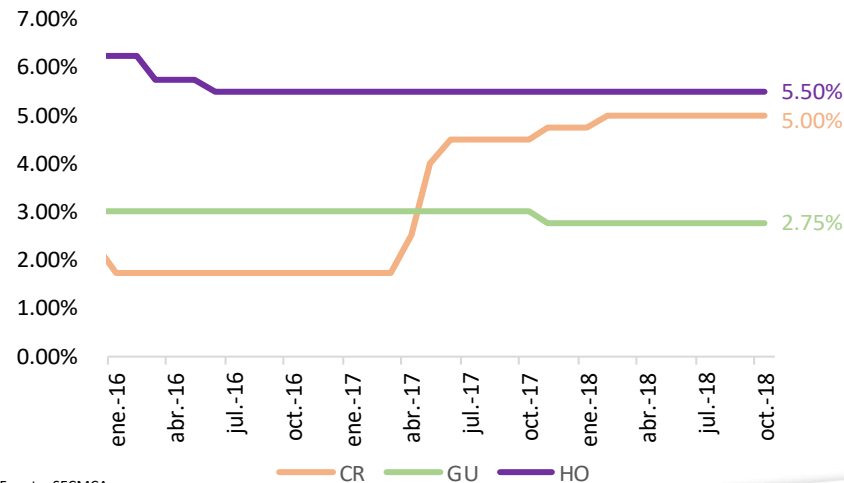
Fuente: SECMCA. CR: Costa Rica, ES: el Salvador, GU: Guatemala, HO: Honduras, NI: Nicaragua, PA: Panamá. Inflación de Panamá y CENAM a septiembre de 2018

Tasas de cambio



Fuente: Bloomberg
CR: Costa Rica, ES: el Salvador, GU: Guatemala, HO: Honduras, NI: Nicaragua, PA: Panamá

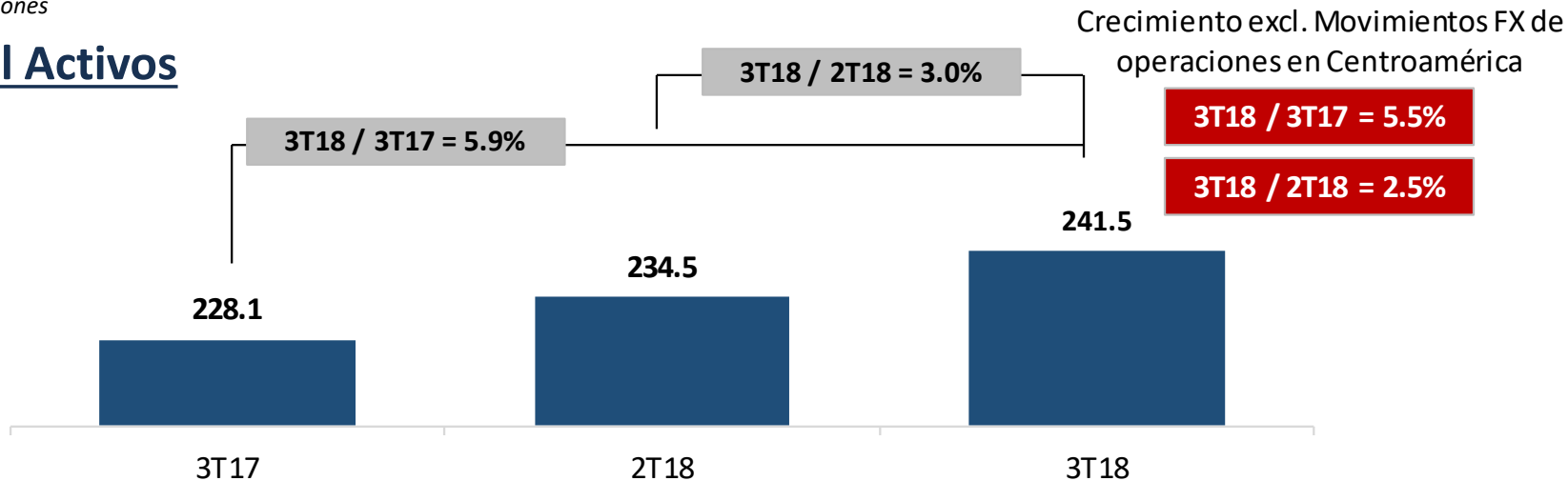
Tasa banco centrales (%)



Fuente: SECMCA

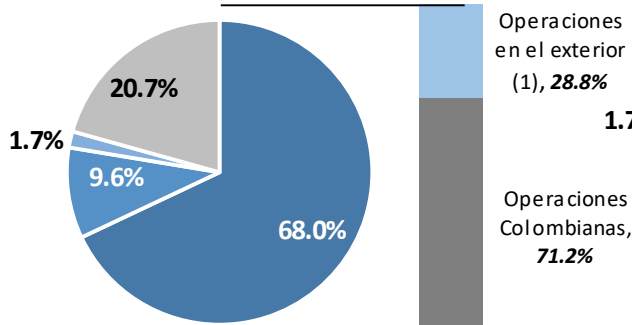
Cifras en Billones

Total Activos

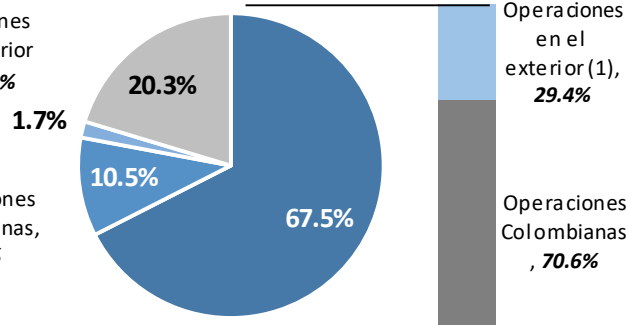


Composición

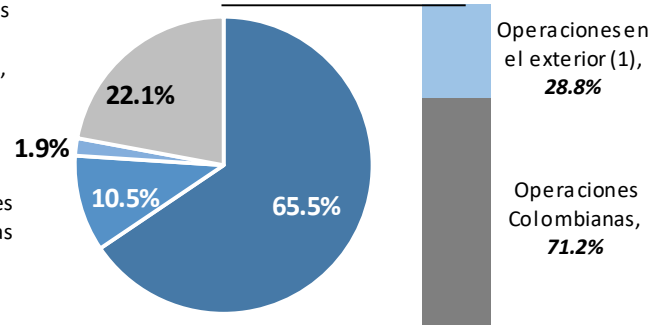
3T17



2T18



3T18



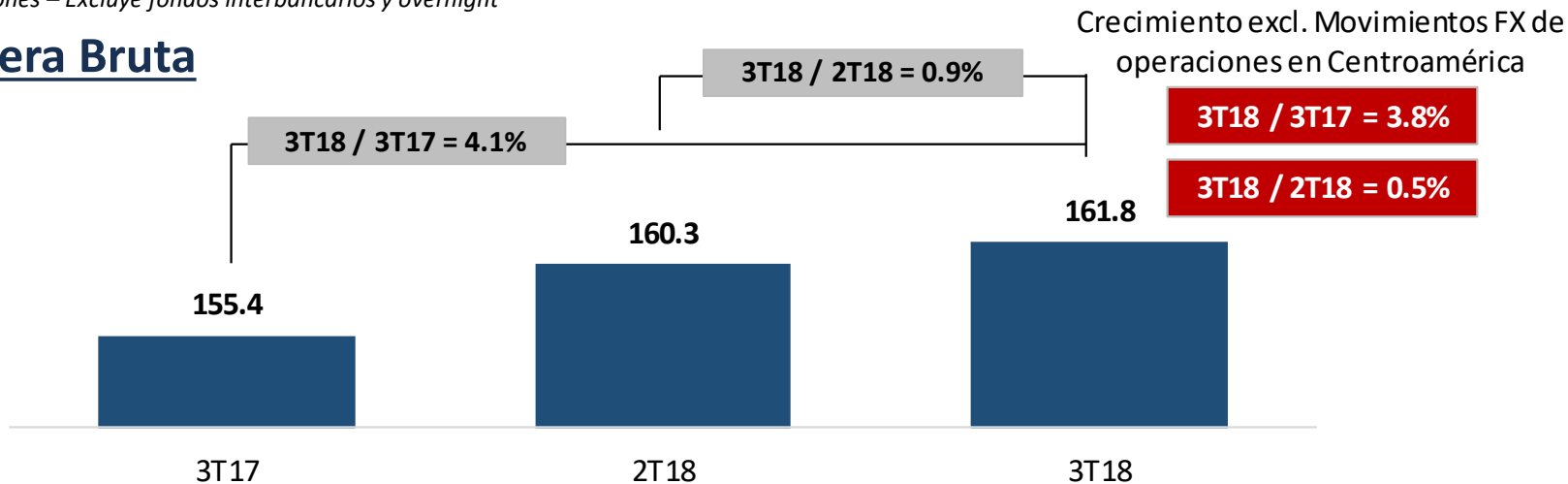
(2)

■ Cartera neta ■ Inversiones de renta fija ■ Inversiones en compañías no consolidadas ■ Otros

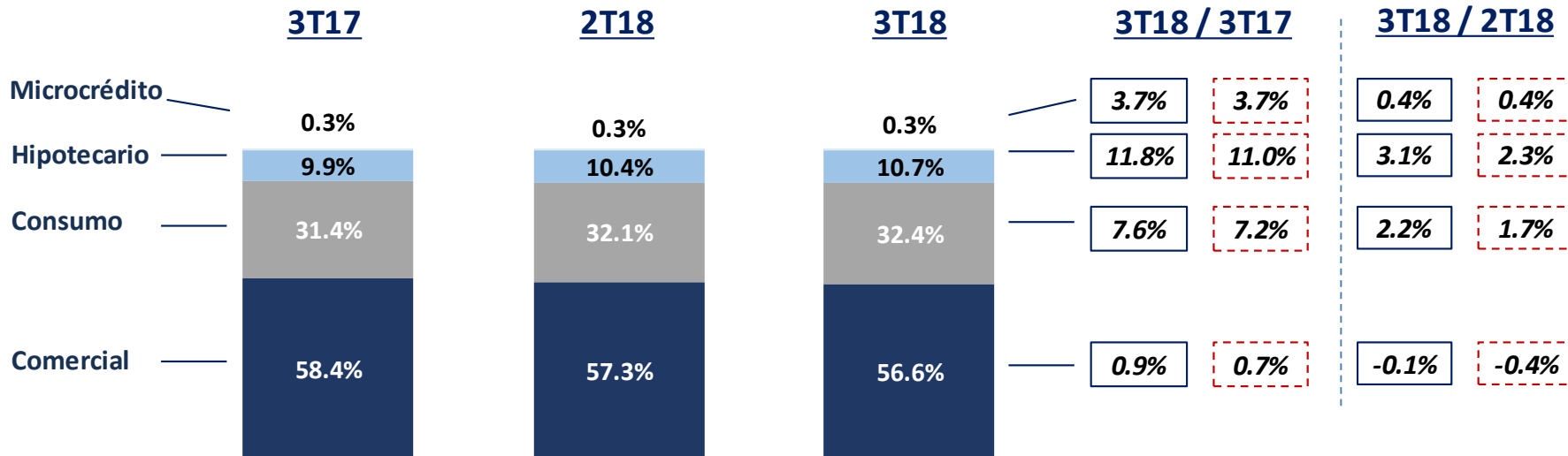
(1) Operaciones en el exterior reflejan las operaciones en Centroamérica. (2) Cartera neta incluye fondos interbancarios y overnight

Cifras en Billones – Excluye fondos interbancarios y overnight

Cartera Bruta

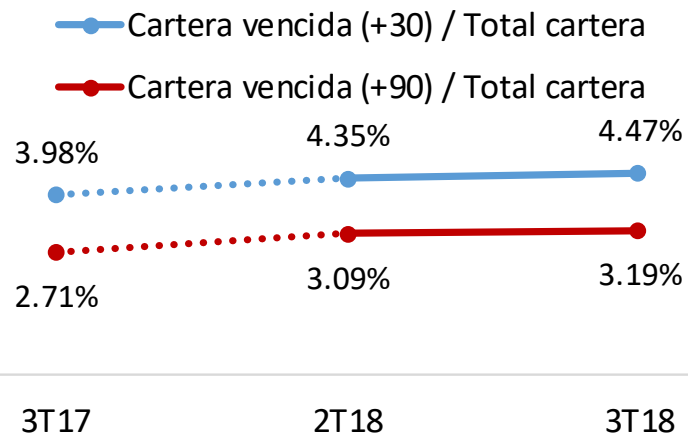


Composición de la cartera

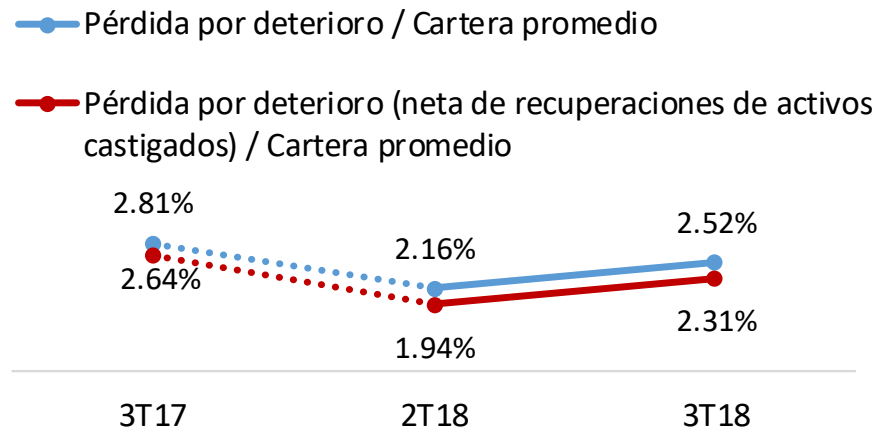


% Crecimiento excl. movimientos FX de operaciones en Centroamérica

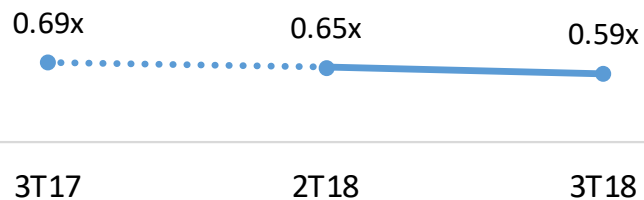
Calidad de cartera



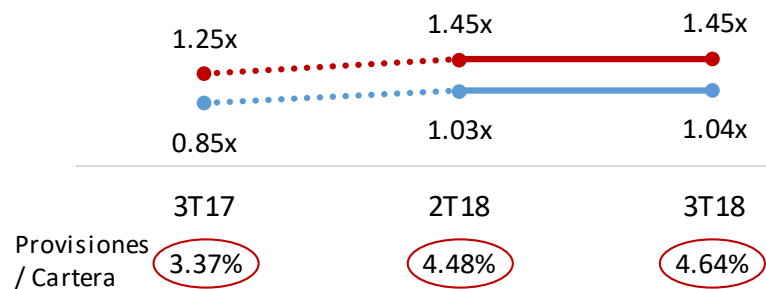
Costo de riesgo



Castigos / Cartera vencida (+90) promedio



- Provisiones / Cartera vencida (+90)
- Provisiones / Cartera vencida (+30)



Cartera vencida (+30 días) (1)

	3T17	2T18	3T18
Comercial	3.39%	3.81%	4.09%
Consumo	5.07%	5.35%	5.17%
Hipotecario	3.67%	3.98%	4.08%
Microcrédito	15.18%	15.05%	15.29%
Cartera total	3.98%	4.35%	4.47%

Cartera vencida (+90 días) (2)

	3T17	2T18	3T18
Comercial	2.81%	3.28%	3.52%
Consumo	2.70%	3.00%	2.89%
Hipotecario	1.96%	2.16%	2.20%
Microcrédito	10.94%	11.04%	11.32%
Cartera total	2.71%	3.09%	3.19%

Formación de cartera vencida + 30 días

	3T17	4T17	1T18	2T18	3T18
Saldo inicial cartera vencida	5,843	6,182	6,195	6,675	6,975
Nueva cartera vencida	1,032	735	1,205	1,067	1,005
Castigos de cartera	(693)	(722)	(726)	(767)	(751)
Saldo Final Cartera Vencida	6,182	6,195	6,675	6,975	7,229

Formación de cartera vencida + 90 días

	3T17	4T17	1T18	2T18	3T18
Saldo inicial cartera vencida	3,877	4,212	4,382	4,491	4,960
Nueva cartera vencida	1,028	892	835	1,236	957
Castigos de cartera	(693)	(722)	(726)	(767)	(751)
Saldo Final Cartera Vencida	4,212	4,382	4,491	4,960	5,166

(1) Cartera vencida a más de +30 días / Cartera Total. Incluye cuentas por cobrar de intereses

(2) Cartera vencida a más de +90 días / Cartera Total. Incluye cuentas por cobrar de intereses

Cifras en Billones

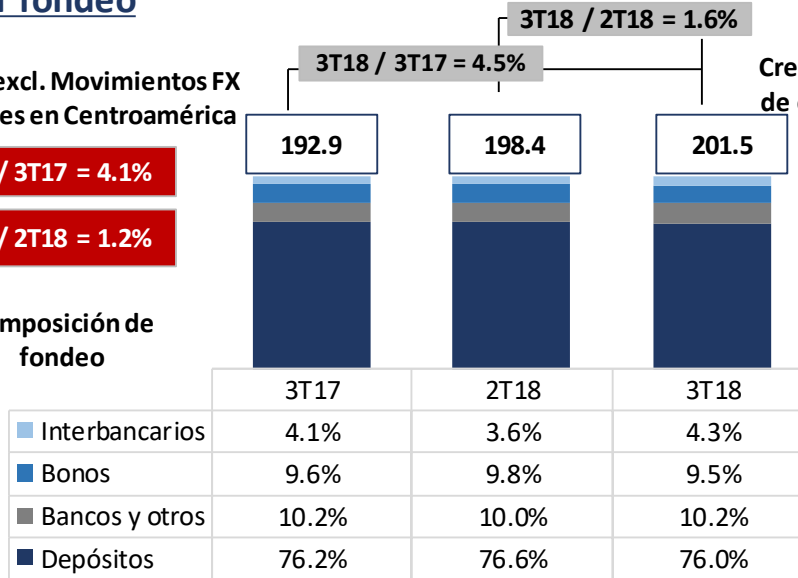
Total fondeo

Crecimiento excl. Movimientos FX de operaciones en Centroamérica

3T18 / 3T17 = 4.1%

3T18 / 2T18 = 1.2%

Composición de fondeo



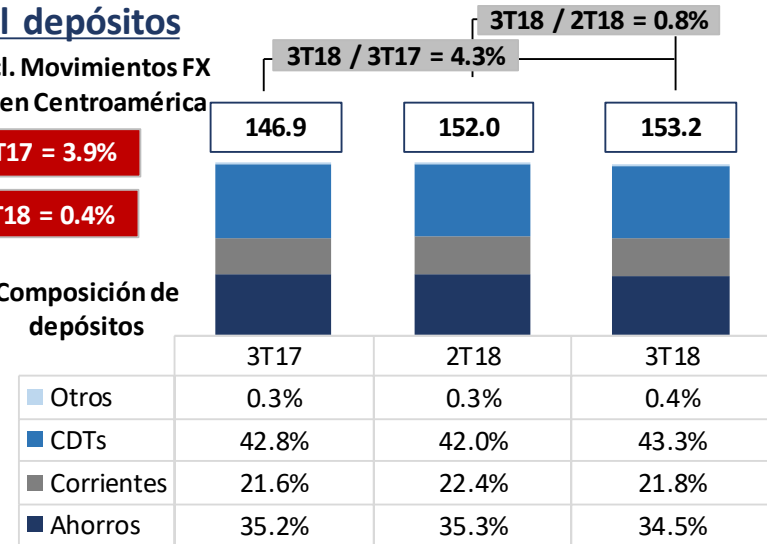
Total depósitos

Crecimiento excl. Movimientos FX de operaciones en Centroamérica

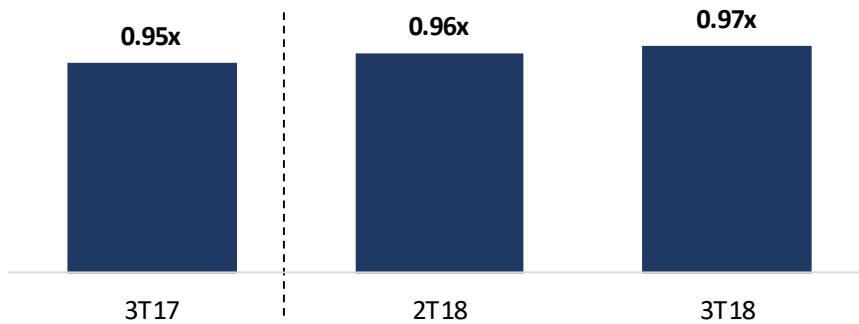
3T18 / 3T17 = 3.9%

3T18 / 2T18 = 0.4%

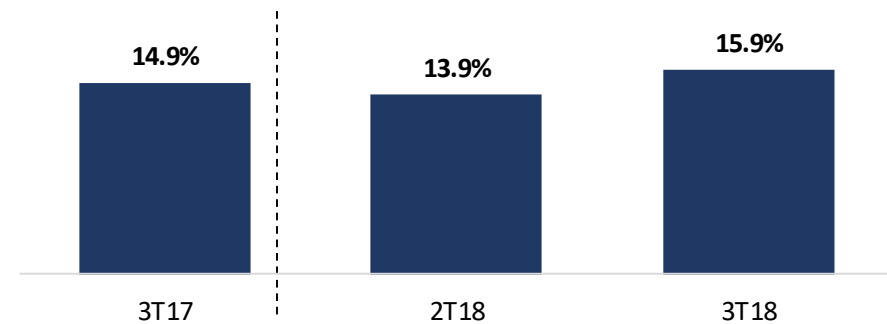
Composición de depósitos



Depósitos / Cartera neta (%)

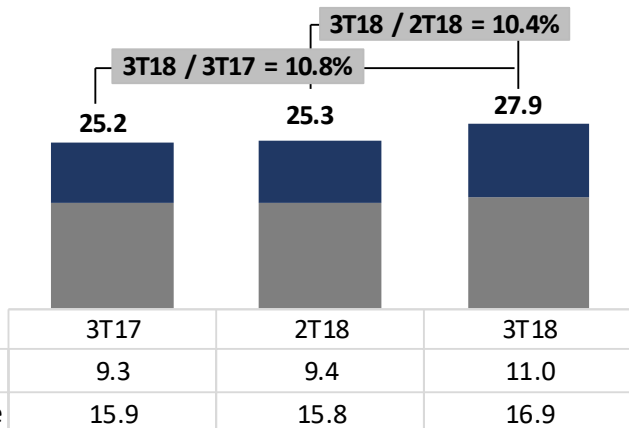


Efectivo / Depósitos (%)

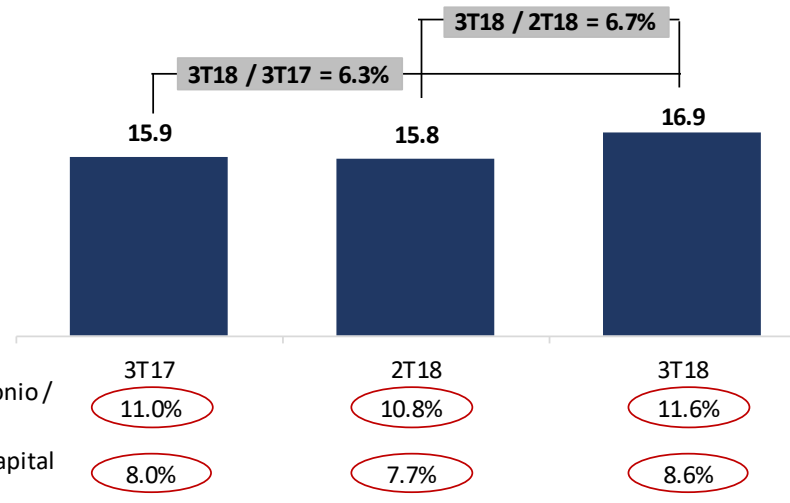


Patrimonio atribuible a accionistas + interés

minoritario



Patrimonio atribuible a accionistas



Solvencia consolidada de nuestros bancos (%)

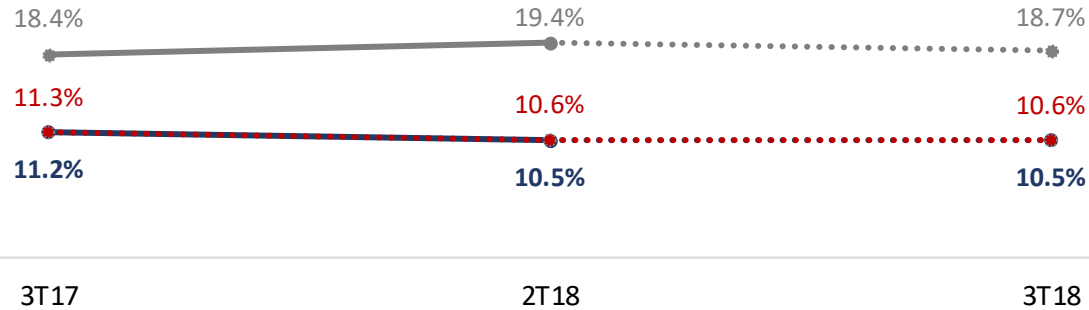


	Banco de Bogotá			Banco Occidente			banco popular			Banco AV Villas		
	3T17	2T18	3T18	3T17	2T18	3T18	3T17	2T18	3T18	3T17	2T18	3T18
Capital primario (Tier 1)	9.1	9.1	8.9	10.5	10.5	10.2	9.3	8.3	8.2	11.1	10.6	10.2
Solvencia	14.0	13.3	13.2	12.7	13.0	12.7	10.9	10.0	10.1	12.4	11.8	10.7

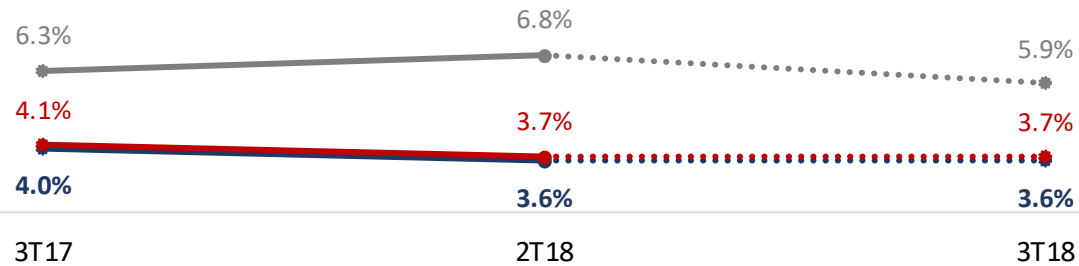
(1) Calculado como el patrimonio total menos Goodwill y otros intangibles / Total activos menos Goodwill y otros intangibles.

>>>> NIM – Margen de interés neto (1/2)

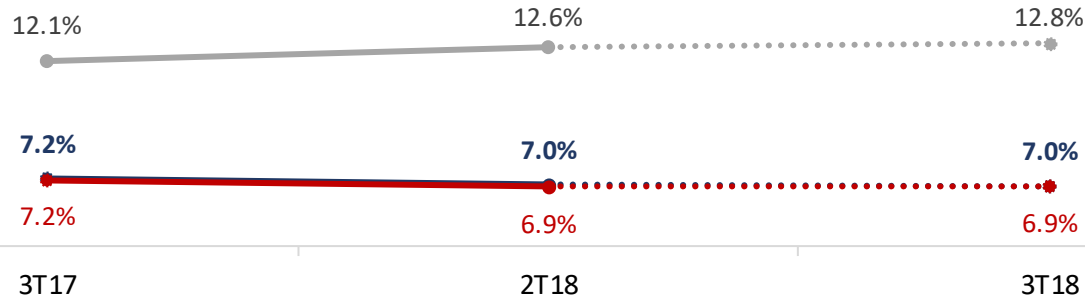
Rendimiento promedio de cartera



Costo promedio de fondeo



Spread promedio (rendimiento de cartera – costo de fondeo)



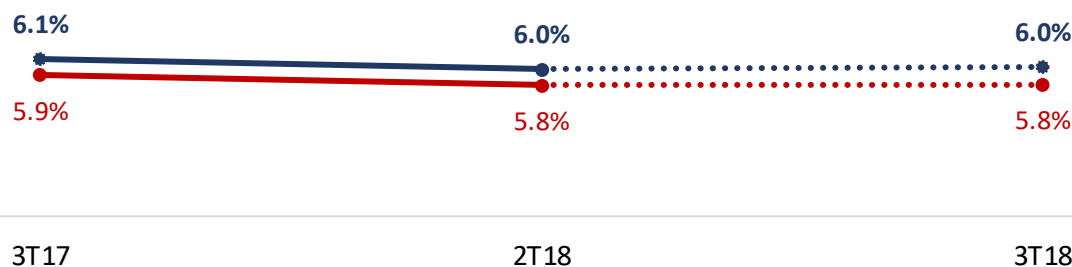
— Sector Financiero — Consolidado — Sector No Financiero + Holding

NIM – Margen de interés neto (2/2)

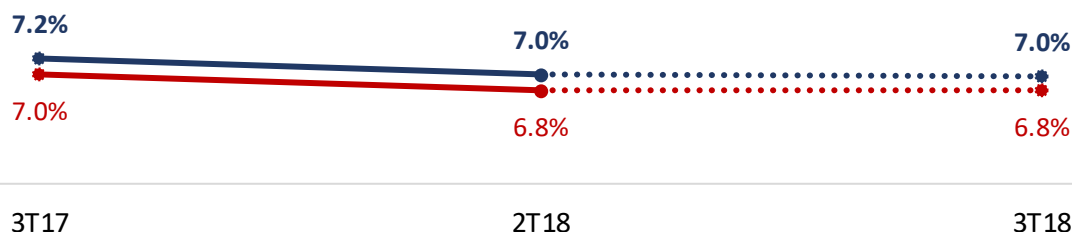
Ingreso por intereses neto (1) (billones)

3T17	2T18	3T18	3T18 / 3T17	3T18 / 2T18
2.7	2.8	2.8	2.1%	1.2%

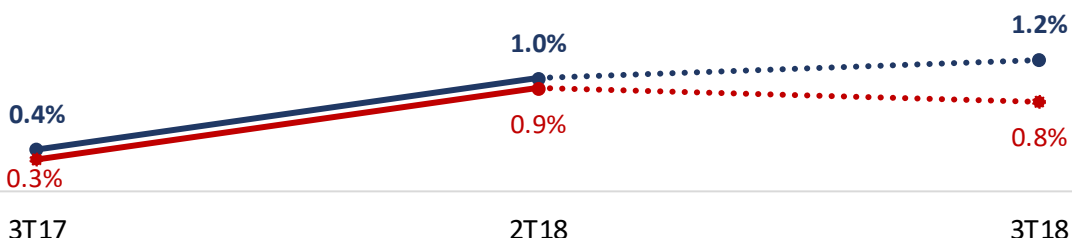
Margen de interés neto⁽¹⁾



Margen de interés de cartera⁽²⁾



Margen de interés de inversiones⁽³⁾



●●● Sector Financiero ●●● Consolidado

(1) Margen neto de intereses e ingreso por intereses neto: Incluye los ingresos netos por intereses más los ingresos netos por cambio en el valor razonable de activos negociables, divididos por el promedio de activos productivos. El margen neto de interés sin el ingreso por actividades de negociación a través de pérdidas o ganancias fue de 5.9% para 3T17, 5.8% para 2T18 y 5.9% para 3T18.

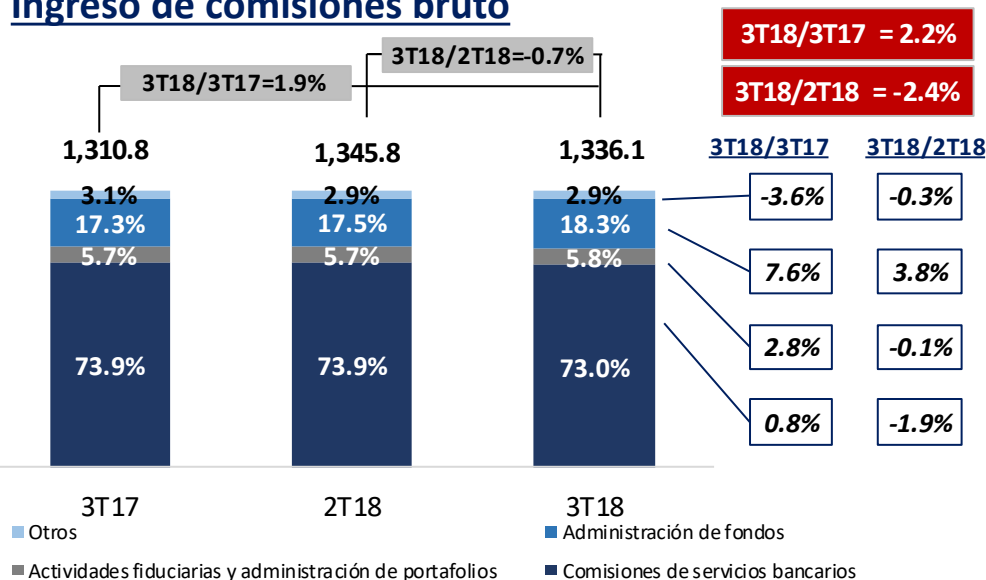
(2) Margen neto de cartera: Ingreso neto de intereses de cartera dividido entre el promedio de cartera.

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

Comisiones y otros ingresos

Cifras en Ps miles de millones

Ingreso de comisiones bruto



Sector no financiero

	3T17	2T18	3T18
Energía y gas	172.4	145.8	165.5
Infraestructura	48.9	208.7	861.2
Hotelería	9.1	0.7	13.7
Agroindustria	-0.6	0.8	0.8
Otros	-70.5	-97.0	-68.9
Total	159.3	259.0	972.3

■ Crecimiento excluyendo movimientos FX de operaciones en Centroamérica

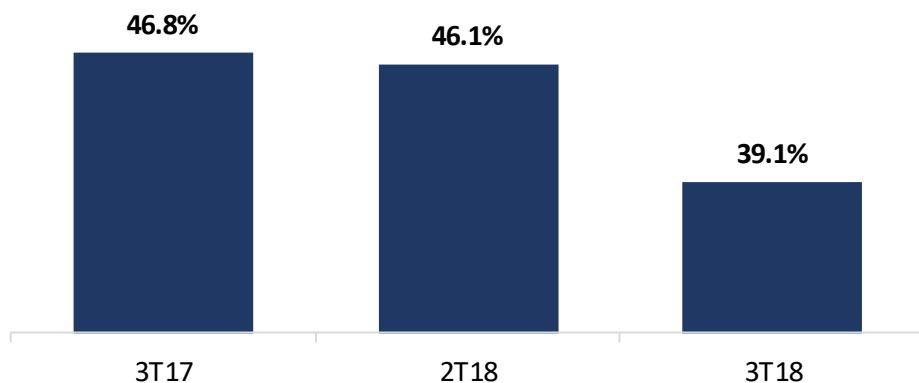
Otros ingresos

	3T17	2T18	3T18
Ganancia neta por diferencia en cambio	151.6	-24.4	106.0
Derivados de negociación	-41.6	139.3	24.9
Actividades de cobertura	44.6	40.8	40.0
Ganancias (pérdidas) en derivados y divisas, netos (1)	154.6	155.7	171.0
Utilidad en valoración de activos	6.3	-0.4	2.2
Ingreso neto de instrumentos financieros designados a valor razonable	45.3	75.0	50.2
Ganancia neta en venta de inversiones	13.6	23.7	5.9
Utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	4.3	3.9	8.3
Ingresos de inversiones no consolidadas	47.8	50.5	58.9
Otros ingresos de operación	93.8	81.3	116.2
Total otros ingresos de la operación	365.9	389.7	412.6

(1) Incluye la porción relacionada con derivados de negociación y cobertura del "ingreso neto de actividades de negociación"

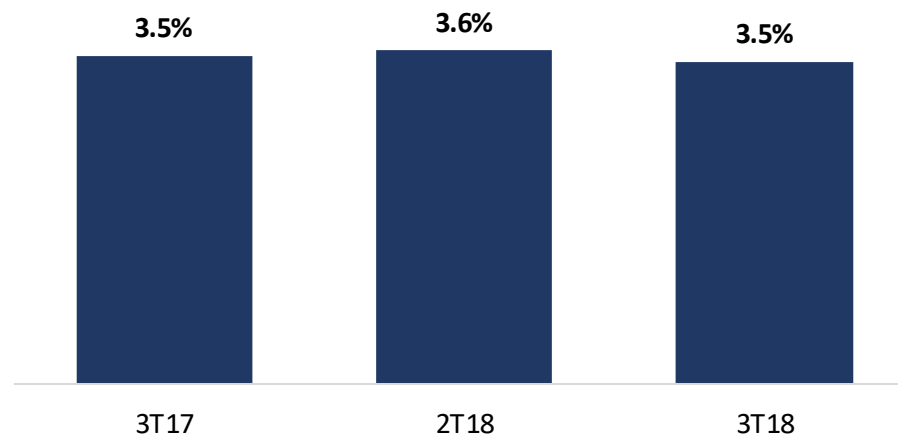
(2) Incluye ingreso de método de participación, ingresos por dividendos y otros ingresos.

Gasto operacional / Ingreso total



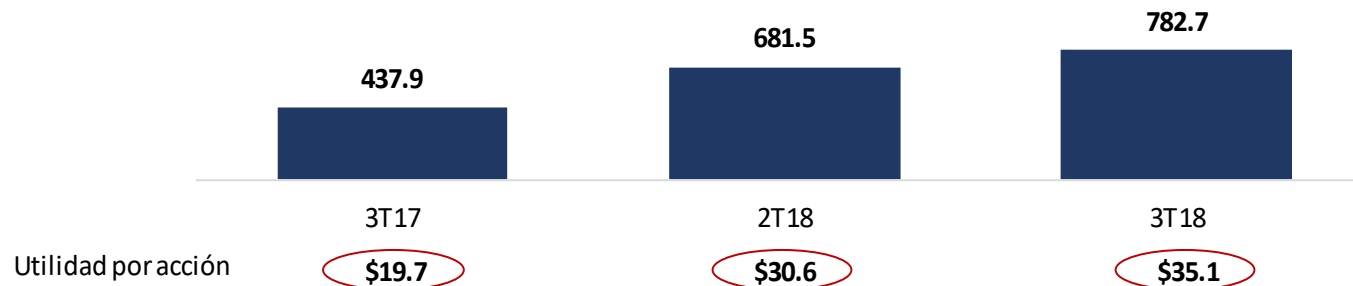
El ratio de eficiencia es calculado como los Gastos de Personal, Gastos administrativos y otros gastos divididos por la suma de los ingresos netos por intereses, más ingreso neto por comisiones y honorarios, más ingreso neto de actividades de negociación, más otros ingresos (excluyendo otros)

Gasto operacional / Promedio de activos

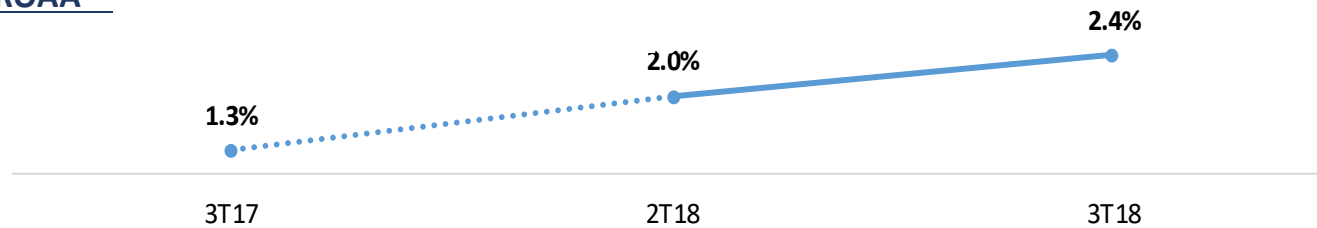


El ratio de eficiencia es calculado como los Gastos Operacionales (Gastos de personal + Gastos administrativos) anualizados dividido entre el promedio de activos totales.

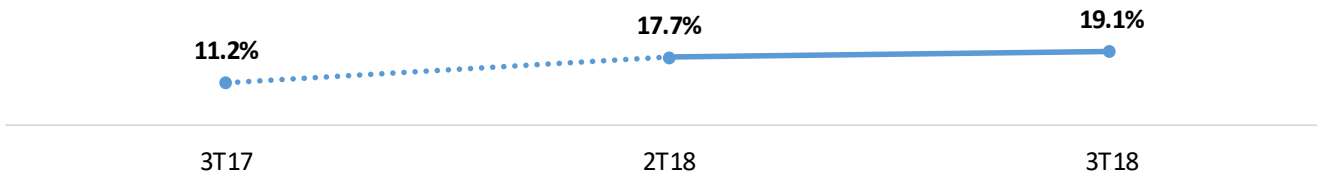
Utilidad neta atribuible a los accionistas



ROAA ⁽¹⁾



ROAE ⁽²⁾



⁽¹⁾ROAA es calculado como utilidad neta anualizada dividido por el promedio de activos.

⁽²⁾ ROAE para cada periodo es calculado como la utilidad Neta atribuible a los accionistas anualizada dividida entre el promedio del patrimonio atribuible a los accionistas de Grupo Aval.



Anexo

Objetivos

- ✓ Financiar el déficit del presupuesto nacional de 2019 estimado por el Gobierno en Ps 14 billones
- ✓ Cambiar “estructuralmente” el marco fiscal de Colombia llevándolo a uno de mayor equidad
- ✓ Impulsar el crecimiento del PIB por encima del 4% desde 2020

Propuestas más relevantes

1. Impuestos Corporativos

- Reducción de la tarifa del impuesto sobre la renta de 37% a 30%¹ y eliminación del impuesto de *Renta Presuntiva* (un impuesto cargado a las compañías sobre su patrimonio líquido en ausencia de ingresos gravables) que actualmente asciende a 3.5%, para el año 2021.
- Descuento tributario del impuesto a los movimientos financieros y del impuesto de Industria y Comercio (@ 50% hasta 2022 y del @100% después del 2022).
- Los dividendos y participaciones pagados a sociedades residentes en Colombia, provenientes de distribución de utilidades consideradas como ingreso no constitutivo de renta ni ganancia ocasional, estarán sujetas a la tarifa del 5%. Los dividendos distribuidos a personas naturales se graban al 5%.
- Las comisiones de administración recibidas por compañías fiduciarias, corredores de bolsa y sociedades administradoras de fondos de inversión se gravarán como ingreso de renta.

3. Otros impuestos

- Inclusión de un gravamen a los pagos de intereses de jurisdicciones diferentes a Colombia hasta del 20%.
- Inclusión de un impuesto a las comisiones de tarjetas de crédito y débito.
- Inclusión de un gravamen a la enajenación de bienes raíces.

2. Impuesto al valor agregado (IVA)

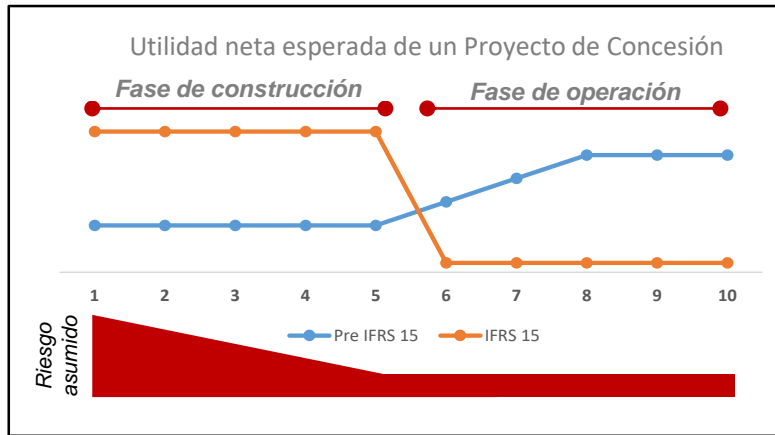
- Expansión de los productos y servicios que deben pagar IVA.
- Reducción del IVA del 19% al 18% en 2018 y 17% en 2020.
- Compensación de 3 UVTs (actualmente en US\$33) por mes a los hogares de menores ingresos para compensarla carga generada por el incremento de los artículos grabados con IVA.

4. Impuestos a personas naturales

- Incremento de la tasa de impuesto de renta para personas naturales hasta el 37% dependiendo del ingreso neto del individuo.
- Creación de un impuesto al patrimonio para personas naturales con activos netos de más de Ps 3,000 millones (aprox. USD 1 millón) a una tasa de entre 0.5% y 1% dependiendo de los activos netos del individuo.
- Creación del régimen simple de tributación, de adopción voluntaria, que permite un pago unificado del impuesto de renta, del impuesto de consumo y del impuesto de industria y comercio para individuos.

Actualización de los proyectos de infraestructura de Grupo Aval; Impacto de la adopción NIIF 15 en los resultados de Corficolombiana

- **Actualización:** Al 30 de septiembre de 2018, Corficolombiana había iniciado la construcción de dos concesiones viales 4G: **Pacífico** y **Chirajara-Fundadores**. La finalización de la fase de construcción de estos dos proyectos se estima para finales del año 2023. Se espera que la construcción de un tercer proyecto 4G (Villavicencio-Yopal) comience en noviembre de 2018 y se complete para finales del año 2024. La construcción de un cuarto proyecto (Mulalo-Loboguerrero) deberá comenzar en el tercer trimestre de 2019 y deberá completarse para finales del año 2025. Corficolombiana es el único accionista de estos dos proyectos y accionista del 90% del tercero.
- **NIIF 15:** Con la implementación y adopción de la NIIF 15, Corficolombiana ha cambiado la manera en la que contabiliza sus proyectos de concesión de acuerdo con el riesgo asociado a las dos etapas de estos proyectos; construcción y operación. De acuerdo a la NIIF 15, Corficolombiana debe diferenciar las dos fases de cada Proyecto de Concesión, dado que los servicios prestados al cliente (el Gobierno Colombiano) en cada fase son diferentes; en línea con esto, Corficolombiana debe reflejar un retorno diferenciado en cada una de las fases en función al nivel de riesgo implícito. Como los riesgos involucrados durante la fase de construcción de las carreteras son, por mucho, más grandes que el riesgo de la fase de operación y mantenimiento, se espera que los retornos obtenidos durante los años de construcción sean mucho más altos que los obtenidos durante los años de operación y mantenimiento.



Contabilidad Pre-NIIF 15

Las fases de construcción y operación se analizaban como una sola, en consecuencia, los ingresos se devengaban de manera relativamente uniforme durante la duración total del contrato, sin tener en cuenta los diferentes niveles de riesgo asumidos en cada fase contratada (construcción y operación).

Contabilidad NIIF 15

Las fase de construcción y operación se analizan como dos fases independientes (porque los servicios que se brindan en cada fase son diferentes) y los ingresos dependen del nivel de riesgo asumido en cada fase.

- **NIIF 15:** establecer los principios que aplicará una entidad para presentar información útil a los usuarios de los estados financieros sobre la naturaleza, importe, calendario e incertidumbre de los ingresos de actividades ordinarias y flujos de efectivo que surgen de un contrato con un cliente. Aplicando NIIF 15, una entidad reconocerá los ingresos de actividades ordinarias para representar la transferencia de los bienes o servicios comprometidos con los clientes por un importe que refleje la contraprestación a que la entidad espera tener derecho, a cambio de dichos bienes o servicios. Para reconocer ingresos bajo NIIF 15, una entidad de aplicar los siguientes pasos: i) identificación del contrato(s) con el cliente, ii) identificación de las obligaciones de desempeño en el contrato. Las obligaciones de desempeño son compromisos de transferencia dentro de un contrato para transferir al cliente bienes o servicios que son distintos, iii) determinación del precio de la transacción. El precio de la transacción es el importe de la contraprestación a la que una entidad espera tener derecho a cambio de transferir los bienes o servicios comprometidos con cliente. Si la contraprestación prometida en un contrato incluye un importe variable, una entidad estimará el importe de la contraprestación a la cual la entidad tendrá derecho a cambio de transferir los bienes o servicios comprometidos con el cliente, iv) *asignación del precio de la transacción a las obligaciones de desempeño del contrato basándose en el precio de venta independiente relativo de cada bien o servicio que subyace en cada compromiso del contrato*, v) reconocimiento de los ingresos de actividades ordinarias cuando (o a medida que) la entidad satisfaga una obligación de desempeño mediante la transferencia del bien o servicio comprometido al cliente (cuando el cliente obtiene el control del bien o servicio). Una obligación de desempeño se puede satisfacer en un determinado momento (típicamente por compromisos de transferencias de bienes a clientes) o a lo largo del tiempo (típicamente por compromisos de transferencias de servicios a clientes). Para una obligación de desempeño satisfecha a los largo del tiempo, una entidad escogerá un método apropiado de medir el progreso para determinar cuántos ingresos deben ser reconocidos cuando la obligación de desempeño se satisfaga.

Grupo

