



- 1 Entorno macroeconómico en Colombia y Centroamérica
- 2 Reconocimientos, calificaciones y avances en materias digital y social
- 3 Evolución de resultados de nuestras subsidiarias
- 4 Estados financieros separados de Grupo Aval a 31 de diciembre de 2018
- 5 Estados financieros consolidados de Grupo Aval a 31 de diciembre de 2018
- 6 Evolución del precio de las acciones de Grupo Aval

1

Entorno macroeconómico en Colombia y Centroamérica

2

Reconocimientos, calificaciones y avances en materias digital y social

3

Evolución de resultados de nuestras subsidiarias

4

Estados financieros separados de Grupo Aval a 31 de diciembre de 2018

5

Estados financieros consolidados de Grupo Aval a 31 de diciembre de 2018

6

Evolución del precio de las acciones de Grupo Aval

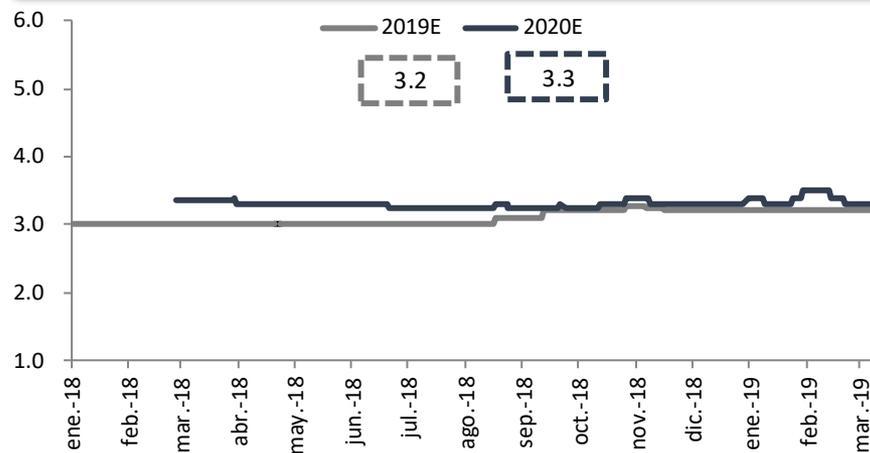
# Entorno macroeconómico en Colombia (1/3)

## Crecimiento del PIB real 2012-2018 (%)



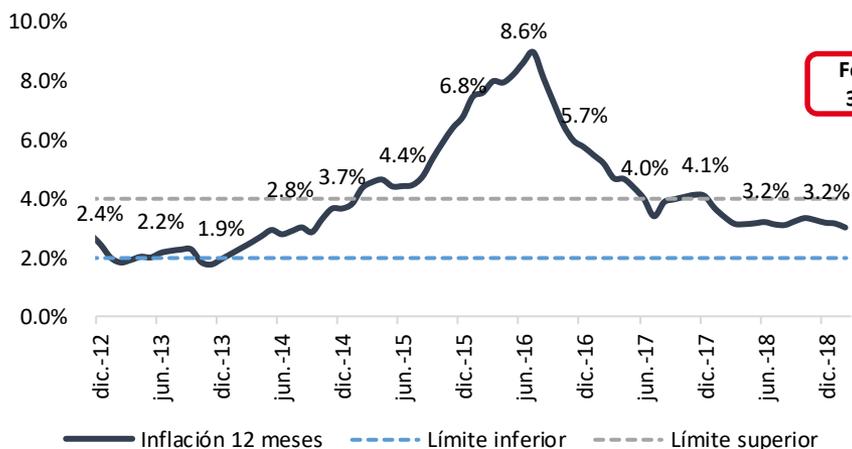
Fuente : DANE. PIB desestacionalizado a precios constantes (Base 2015).

## Expectativas de crecimiento del PIB (%)



Fuente : Consenso de Bloomberg

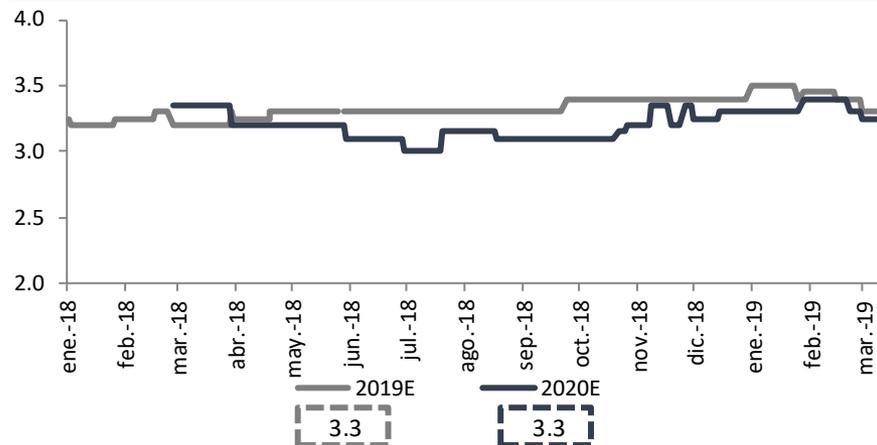
## Inflación 2012-2018



— Inflación 12 meses    - - - Límite inferior    - - - Límite superior

Fuente: Banco de la República de Colombia

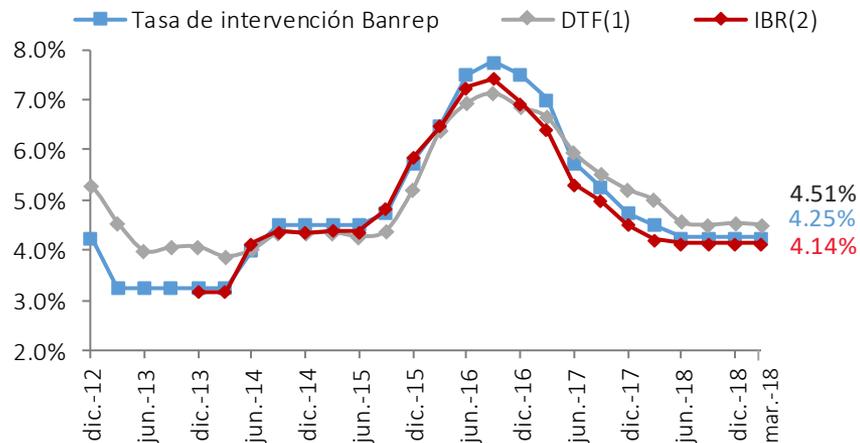
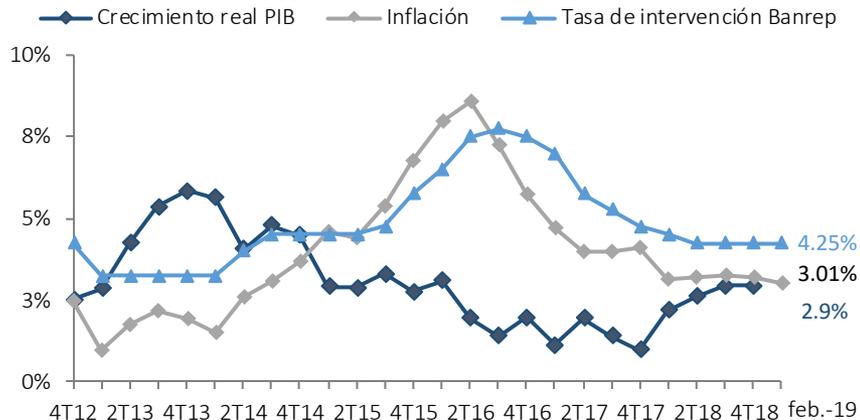
## Expectativas de inflación (%)



Fuente : Consenso de Bloomberg

# Entorno macroeconómico en Colombia (2/3)

## Política monetaria del Banco Central

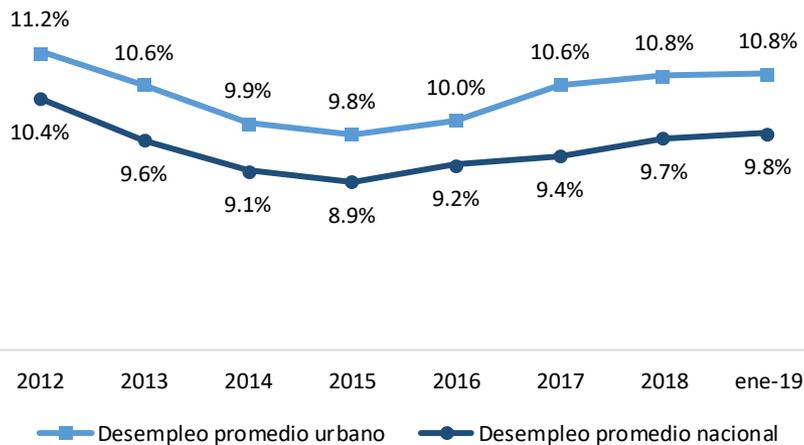


Fuente: Banrep. <sup>(1)</sup> DTF fin de periodo <sup>(2)</sup> IBR nominal de 3 meses al cierre del periodo

(Año)	2012:	2013:	2014:	2015:	2016:	2017:	2018:
Δ PIB	3.9%	4.6%	4.7%	3.0%	2.1%	1.4%	2.7%

Fuente: Banrep y DANE.

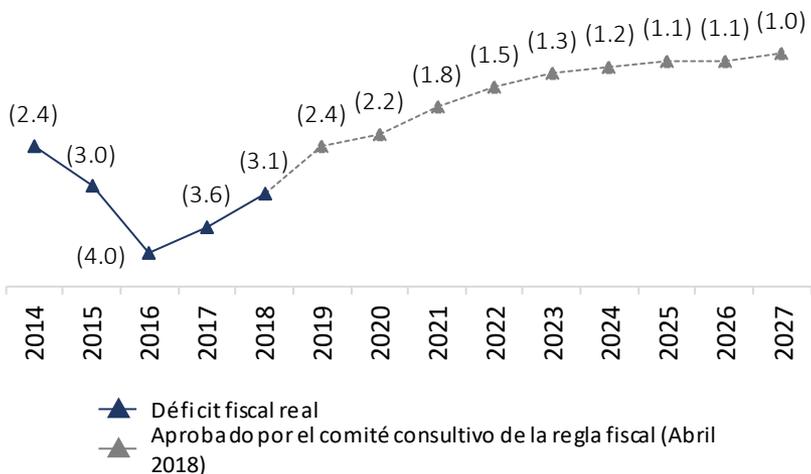
## Desempleo (%)



Fuente: Banco de la República de la Colombia. Promedio de los últimos doce meses. \* Promedio de los últimos doce meses desde febrero 2018 hasta enero 2019.

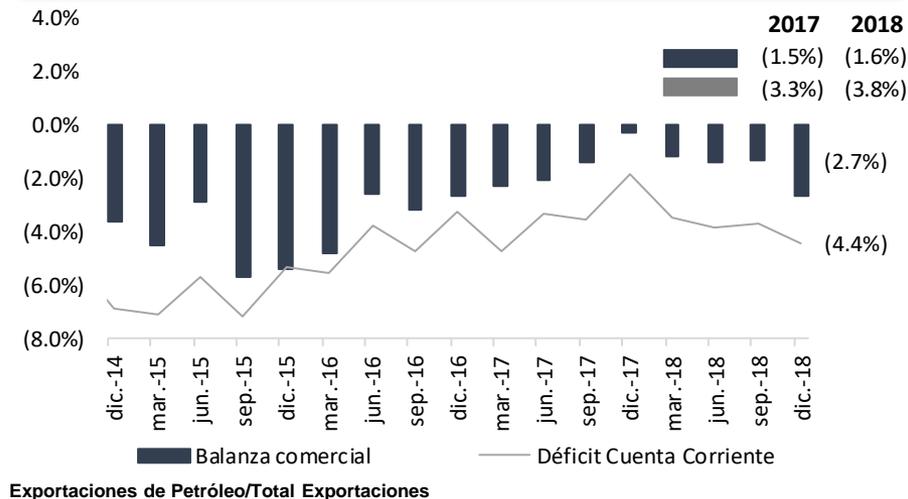
# Entorno macroeconómico en Colombia (3/3)

## Déficit fiscal - Regla Fiscal (% del PIB)



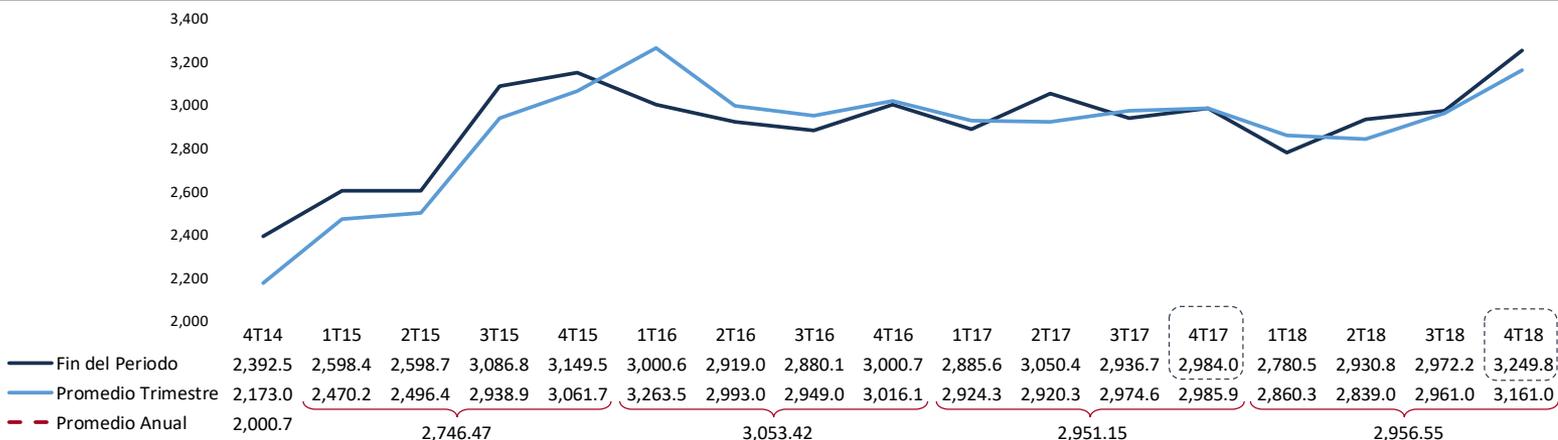
Fuente: Ministerio de Hacienda. Proyecciones desde 2019.

## Cuenta corriente (% del PIB, trimestral)



Año	Exportaciones de Petróleo/Total Exportaciones (%)
2014:	52.8%
2015:	40.4%
2016:	34.0%
2017:	34.8%
2018:	40.1%

## Tasa de cambio del peso colombiano (TRM)

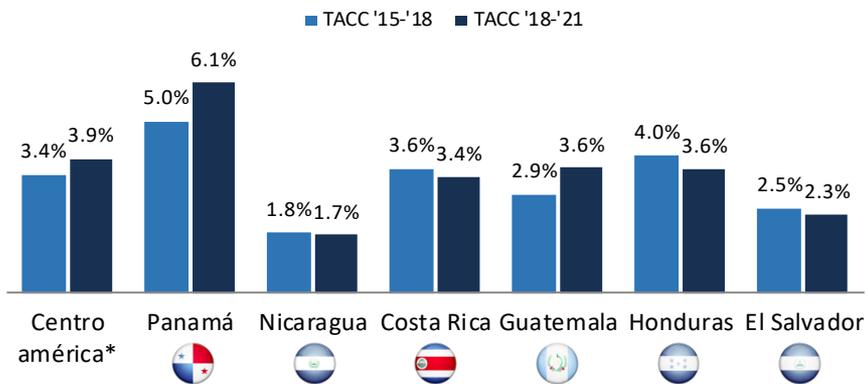


2018 vs 2017	
Fin del Periodo	8.9%
Promedio Anual	0.2%

Fuente: Banco de la República de Colombia

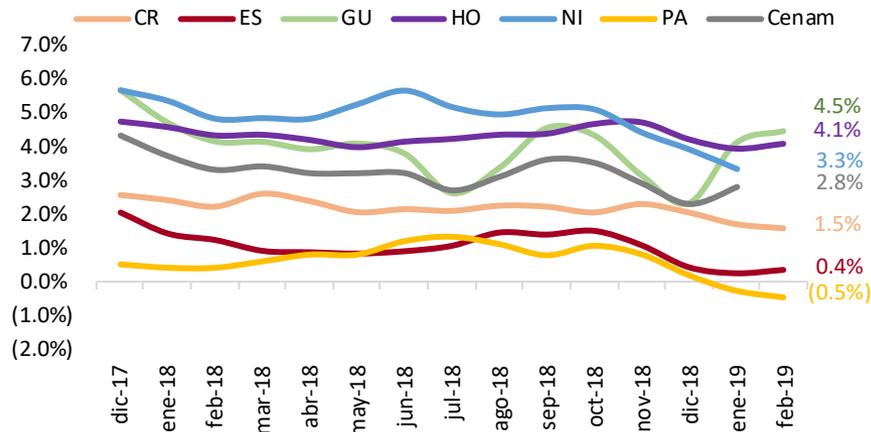
# Entorno macroeconómico en Centroamérica

## PIB real TACC '18-'21 Perspectivas de crecimiento



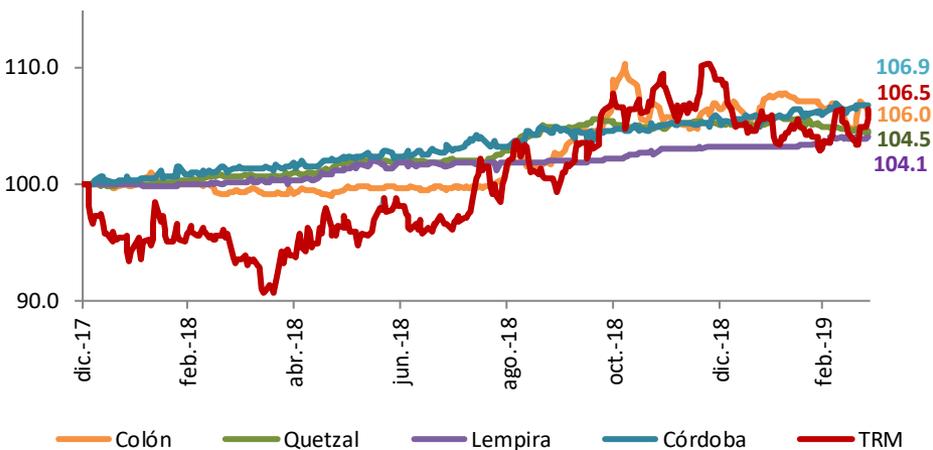
Fuente: FMI WEO Octubre-18; TACC se refiere a la tasa anual de crecimiento compuesto. (\*) Crecimiento agregado de todos los países de Centro América

## Inflación por país



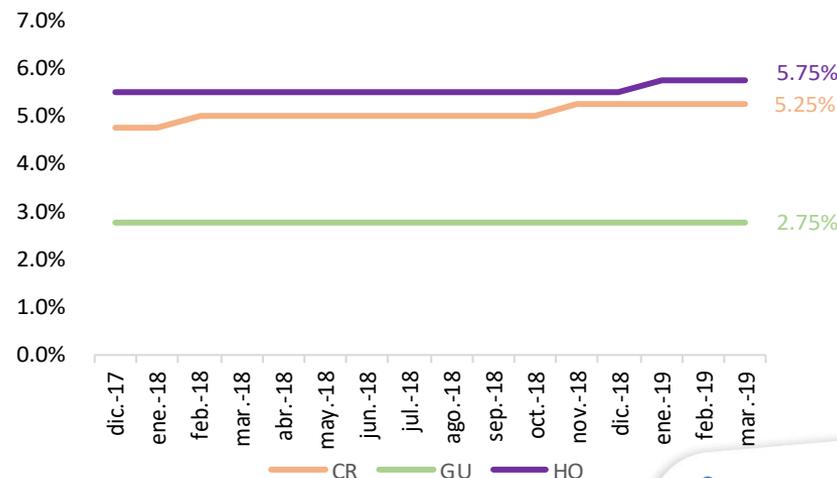
Fuente: SECMCA. CR: Costa Rica, ES: el Salvador, GU: Guatemala, HO: Honduras, NI: Nicaragua, PA: Panamá. Inflación de Nicaragua y CENAM a enero de 2019

## Tasas de Cambio



Fuente: Bloomberg

## Tasa Bancos Centrales (%)



Fuente: SECMCA

- 1 Entorno macroeconómico en Colombia y Centroamérica
- 2 Reconocimientos, calificaciones y avances en materias digital y social**
- 3 Evolución de resultados de nuestras subsidiarias
- 4 Estados financieros separados de Grupo Aval a 31 de diciembre de 2018
- 5 Estados financieros consolidados de Grupo Aval a 31 de diciembre de 2018
- 6 Evolución del precio de las acciones de Grupo Aval

# >>>> Reconocimientos y calificaciones

## GRUPO AVAL



Excellence in Executing Regional Strategy



Latin America Executive Team

Best CFO

Best IR Professional

Best IR Program

Best IR Team



Best Managed Bank in Colombia

## PORVENIR



Mejor iniciativa de Responsabilidad Social Corporativa de un Fondo de Pensiones 2018

## GRUPO AVAL / BANCO DE BOGOTÁ / CORFICOLOMBIANA



Reconocimiento IR - BVC

## BANCO DE BOGOTÁ



Mejor Banco en Colombia 2018

Mejor proveedor de moneda extranjera

Mejor banco en comercio exterior



Mejor Banco en Colombia 2018

## BAC CREDOMATIC



Mejor Banco en Centroamérica y el Caribe 2018

Mejor Banco en Costa Rica 2018



Mejor Banco de América Central 2018

Mejor Banco de Nicaragua 2018



Banco Innovador Digital del 2018 en Centroamérica y el Caribe

Mejor Banco en Costa Rica 2018

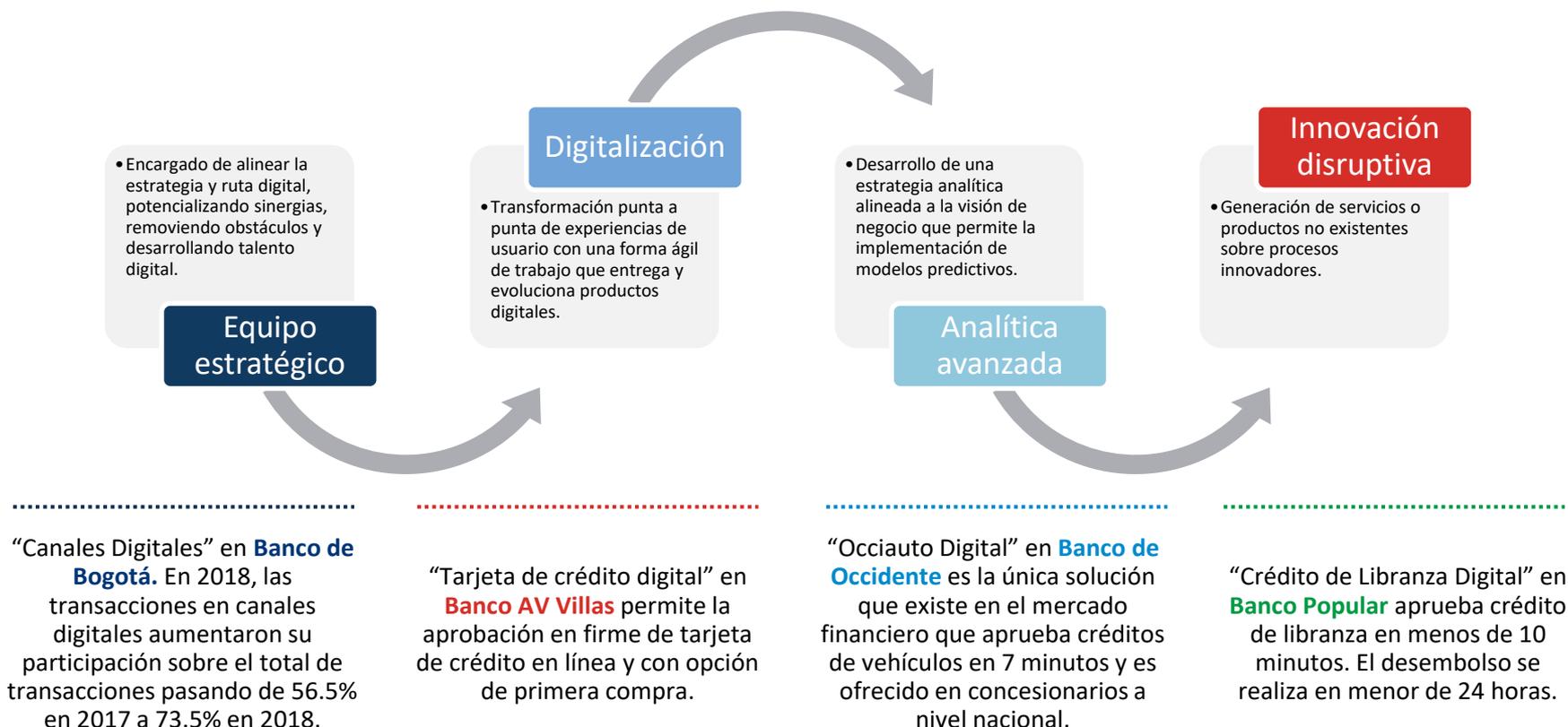
### Calificaciones

Grupo AVAL	MOODY'S	Fitch Ratings	BRC STANDARD & POOR'S McGRAW HILL FINANCIAL	Outlook Moody's	Outlook Fitch
Moneda local - Largo Plazo	Ba2	BBB		Negativo	Estable
Moneda extranjera - Largo Plazo	Ba2	BBB	AAA		

# Avances en materia digital

En 2018, Aval Digital Labs (ADL) se consolidó como la plataforma estratégica que lidera la transformación digital de Grupo Aval. Su propósito es la generación de una oferta de valor agregado que empodere digitalmente tanto a usuarios como a colaboradores. ADL dio inicio a la creación de un ecosistema de transformación digital, identificando y facilitando sinergias, alienando los esfuerzos y potencializando las capacidades digitales de cada una de las entidades financieras.

## Frentes de trabajo



# Responsabilidad Social Grupo Aval

Durante el 2018 nuestras entidades adelantaron una serie de iniciativas de generación de valor social y ambiental que contribuyen activamente con el desarrollo y construcción de los territorios donde operamos, además de generar valor económico a los diferentes grupos de interés.

## Dimensión Educativa



### Microcrédito Aval



### Ruta de inclusión financiera



**+ 40 mil** personas beneficiadas

### Finanzas inclusivas



Adaptación de productos para personas con discapacidad **visual y auditiva**

### Beneficiarios mejora educativa

**+ 6.9 mil** directos | **+ 34 mil** indirectos

### Aprendiendo BAC



**+ 847 mil** personas capacitadas en Centroamérica

## Dimensión Social



### Voluntariado social



### Inversión social



**+ \$7.700** millones

### Tapas para Sanar



**23** toneladas de tapas = **50%** fondeo de la fundación

### Apoyo al deporte



**+ 45 mil** participantes atletismo

7 apoyo a **ciclistas** élite colombianos menores de 23 años



## Dimensión Ambiental



### Oficina bancaria sostenible



Banco de Occidente  
**100%** Energía fotovoltaica

Certificación Norma ISO 14001-2015

en Centroamérica

**26** edificios



**5** sucursales bancarias



### Créditos 100% verdes



**+ 91 mil** millones

### Compensación unidades de CO2

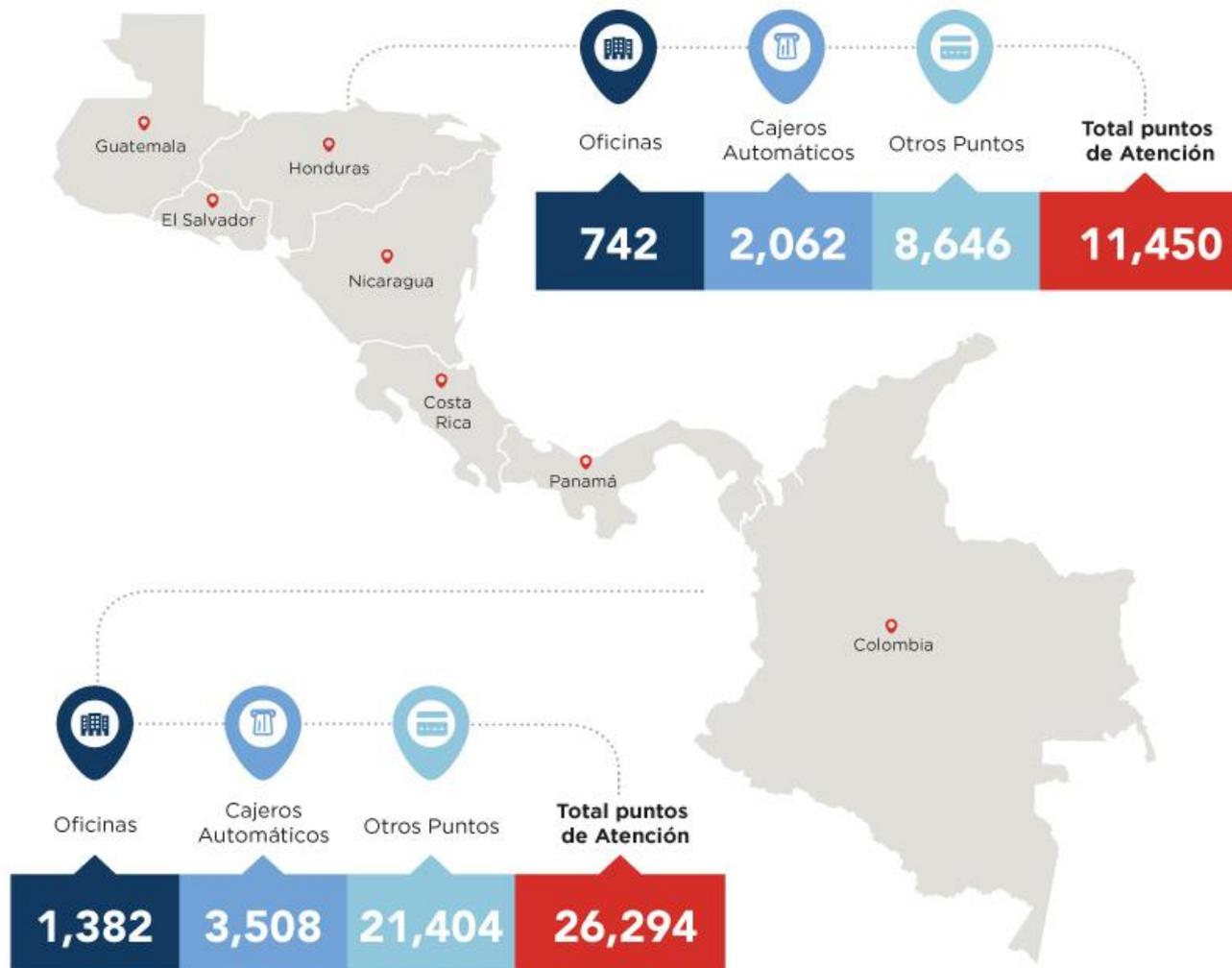


**2,000** unidades

- 1 Entorno macroeconómico en Colombia y Centroamérica
- 2 Reconocimientos, calificaciones y avances en materias digital y social
- 3 Evolución de resultados de nuestras subsidiarias**
- 4 Estados financieros separados de Grupo Aval a 31 de diciembre de 2018
- 5 Estados financieros consolidados de Grupo Aval a 31 de diciembre de 2018
- 6 Evolución del precio de las acciones de Grupo Aval

# Evolución de resultados de nuestras subsidiarias

## Presencia de Grupo Aval en Colombia y Centroamérica



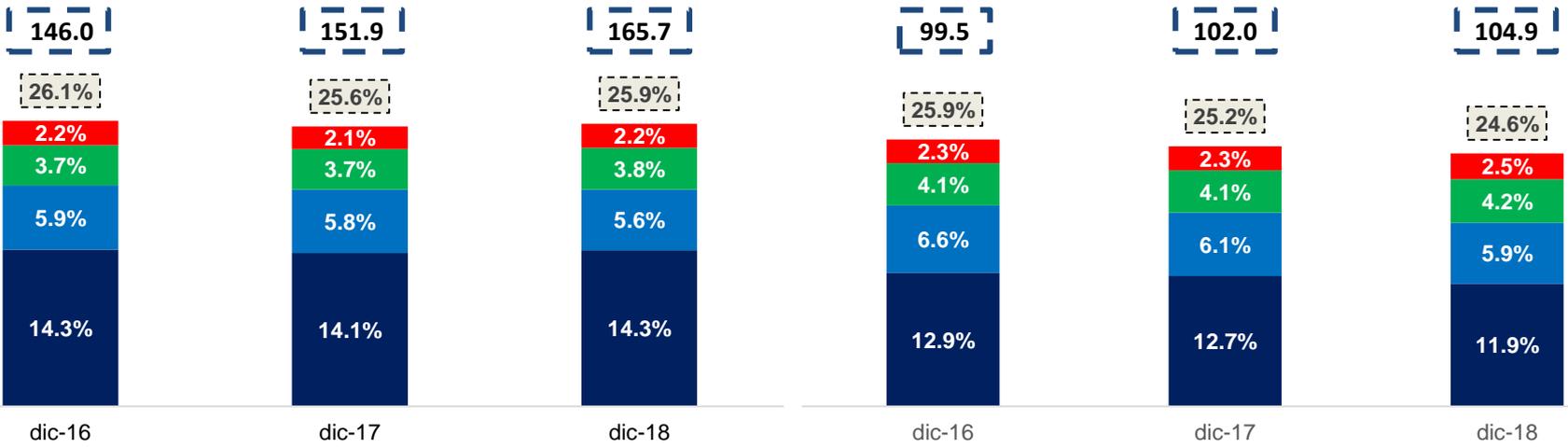
A través de nuestros más de **37,000** puntos de atención y con el respaldo de aproximadamente **91,000** empleados prestamos servicios a **15.7 millones de clientes bancarios** y **13.3 millones de afiliados** a nuestros fondos de pensiones y cesantías.

# Evolución de resultados de nuestras subsidiarias

## Evolución de participación de mercado de nuestros bancos en Colombia

### Activos

### Cartera neta



559.0      593.0      640.5      384.1      404.1      427.0

- Banco de Bogotá
- Banco de Occidente
- Banco Popular
- Banco AV Villas
- Participación de Mercado (%)
- Grupo Aval
- Total sistema

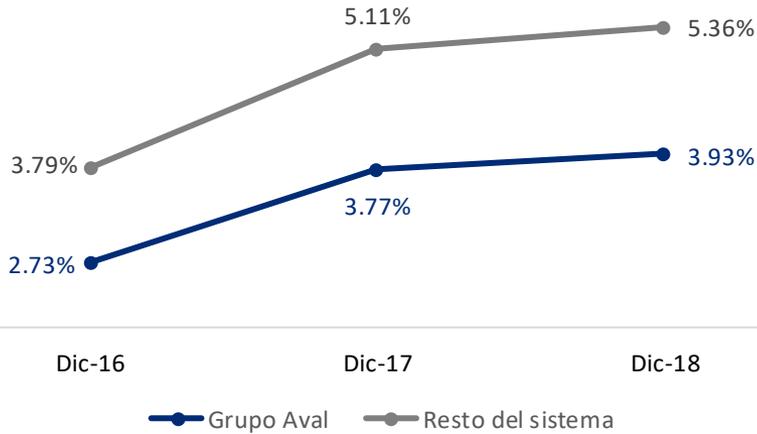
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos Grupo Aval  
Sistema definido como Bancos y Compañías de Financiamiento Comercial



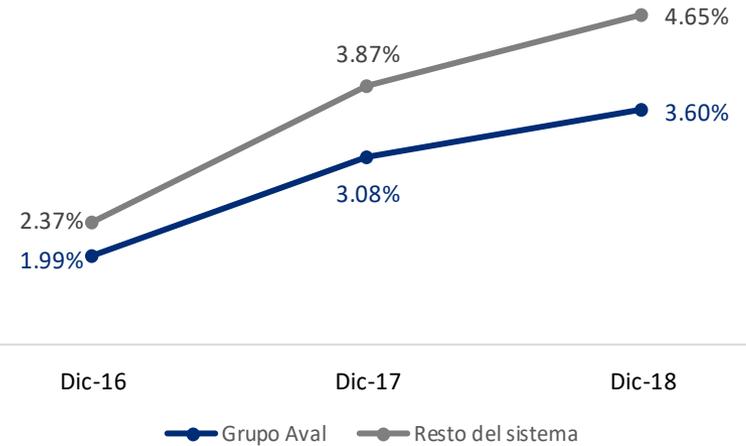
# Evolución de resultados de nuestras subsidiarias

## Evolución de la calidad de cartera de nuestros bancos en Colombia

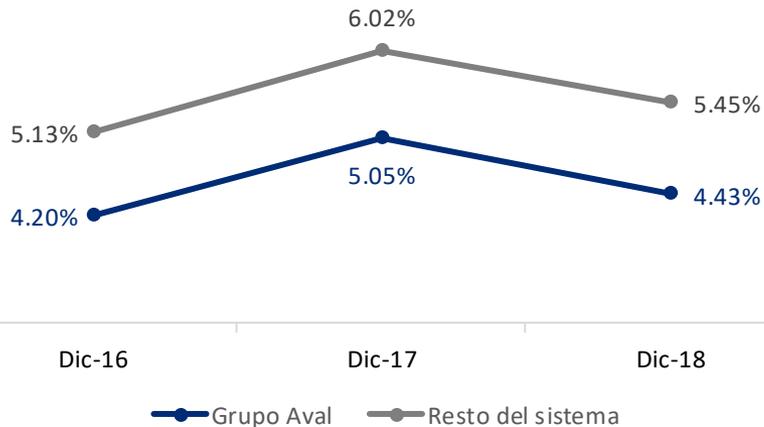
Cartera total en mora / Cartera total



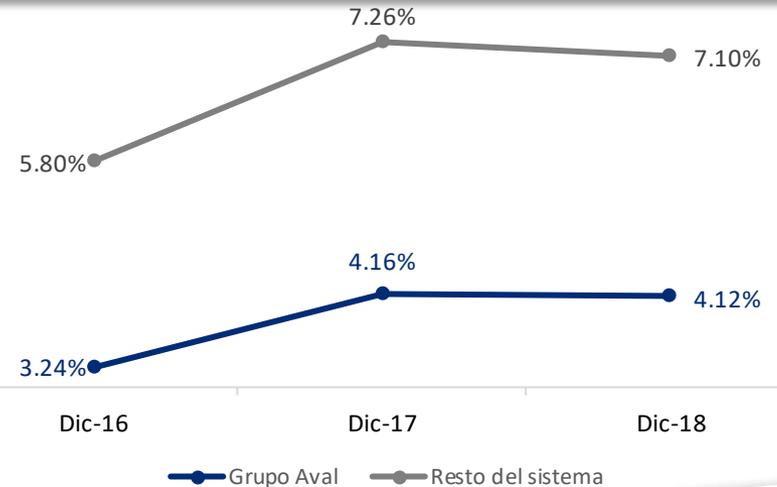
Cartera comercial en mora / Cartera comercial



Cartera consumo en mora / Cartera consumo



Cartera hipotecaria en mora / Cartera hipotecaria

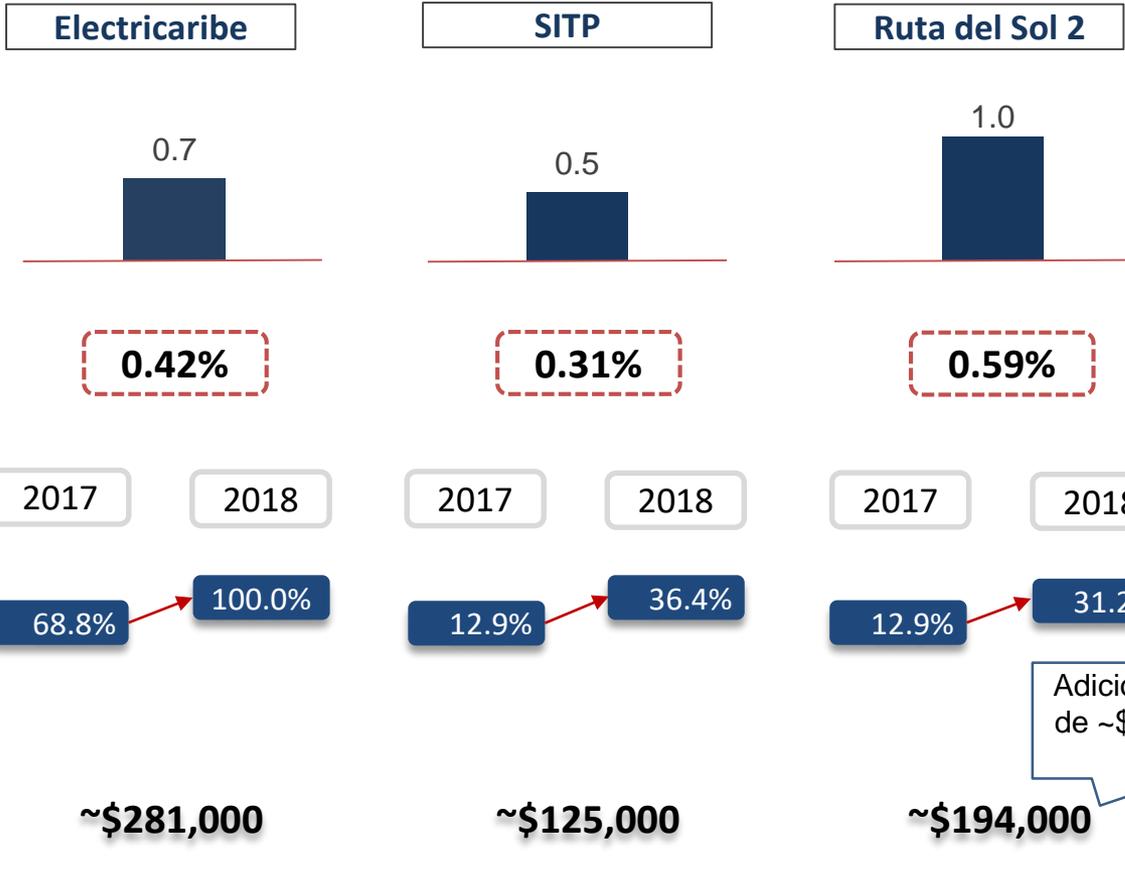


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cartera en mora definida como aquella en mora superior a 30 días. Grupo Aval entendido como la suma de los 4 bancos del Grupo (Bogotá, Occidente, Popular y Villas). Sistema definido como Bancos y Compañías de Financiamiento Comercial. Resto de sistema entendido como sistema financiero excluyendo los 4 bancos de Grupo Aval.

# Evolución de resultados de nuestras subsidiarias

## Exposición a créditos corporativos específicos

Los resultados de 2018 se vieron impactados por la necesidad de provisionar algunos créditos corporativos



Adicional a la provisión de ~\$111,000 millones en CFC

- Las provisiones de cartera constituidas por estos tres créditos corporativos superaron los \$600,000 millones de pesos en 2018.
- Dichas provisiones netas de impuestos le costaron a Grupo Aval más de 165 pbs. de ROAE consolidado en el año

(\*) Gasto de provisiones corresponde a cifras aproximadas.



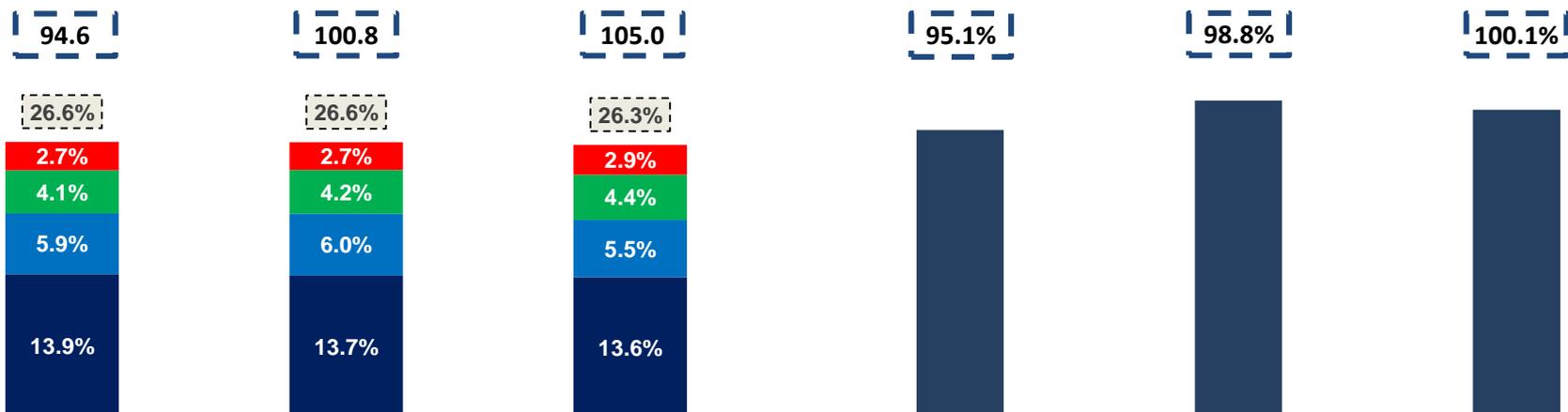
# Evolución de resultados de nuestras subsidiarias

## Evolución de participación de mercado de nuestros bancos en Colombia

Cifras en billones de pesos. Sistema definido como Bancos y Compañías de Financiamiento Comercial

### Depósitos

### Depósitos a Cartera Neta



■ Banco de Bogotá   
 ■ Banco Occidente   
 ■ Banco Popular   
 ■ Banco AV Villas   
    Participación de Mercado (%)   
 ■ Grupo Aval   
    Total sistema

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos Grupo Aval  
 Sistema definido como Bancos y Compañías de Financiamiento Comercial

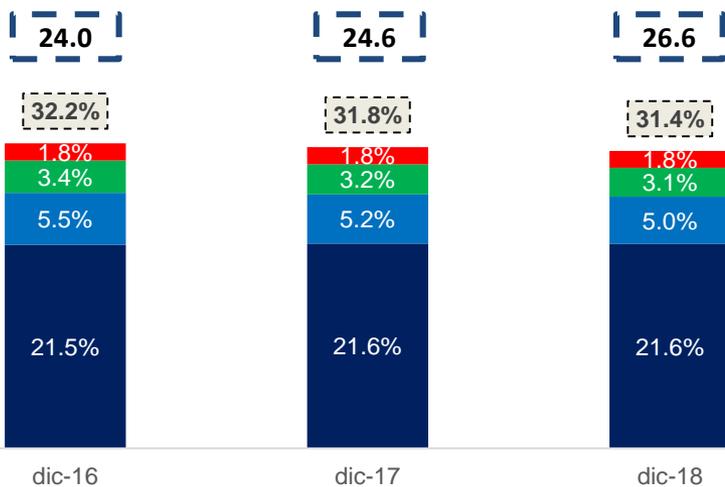


# Evolución de resultados de nuestras subsidiarias

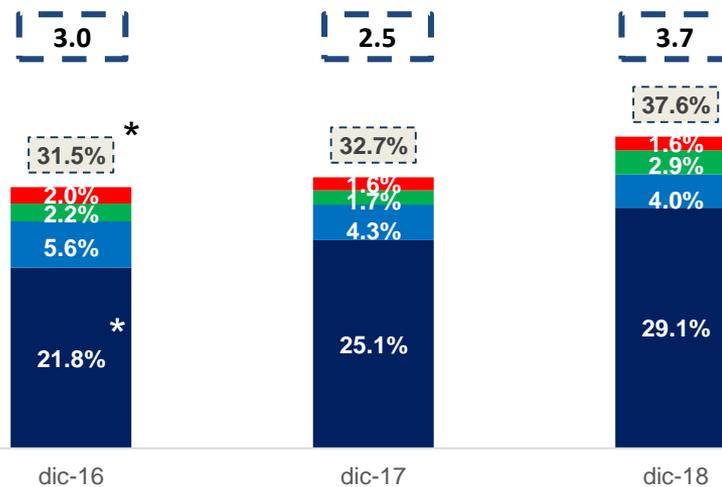
## Evolución de participación de mercado de nuestros bancos en Colombia

Cifras en billones de pesos. Sistema definido como Bancos y Compañías de Financiamiento Comercial

### Patrimonio



### Utilidad Neta



(\*) Las participaciones de mercado de utilidad neta de 2016 excluyen el efecto de la desconsolidación de Corficolombiana en Banco de Bogotá por 2.2 billones.

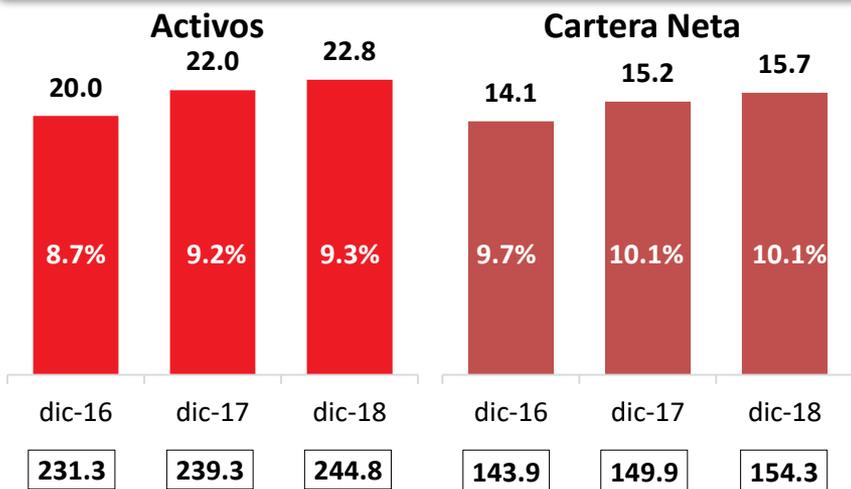
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos Grupo Aval  
Sistema definido como Bancos y Compañías de Financiamiento Comercial

# Evolución de resultados de nuestras subsidiarias

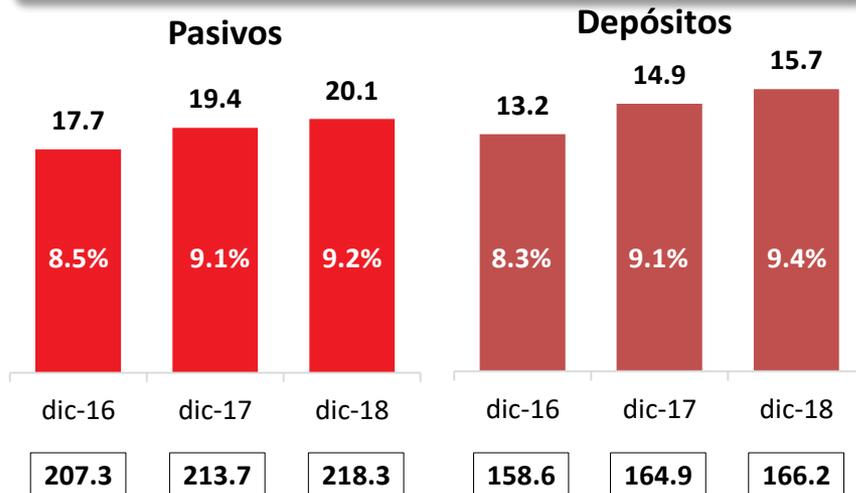
## Evolución de participación de mercado de nuestra operación en Centroamérica

Cifras en USD billones, salvo que se diga lo contrario

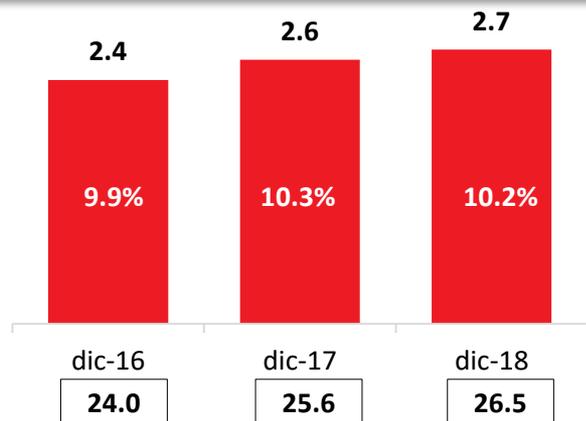
### Activos Totales y Cartera



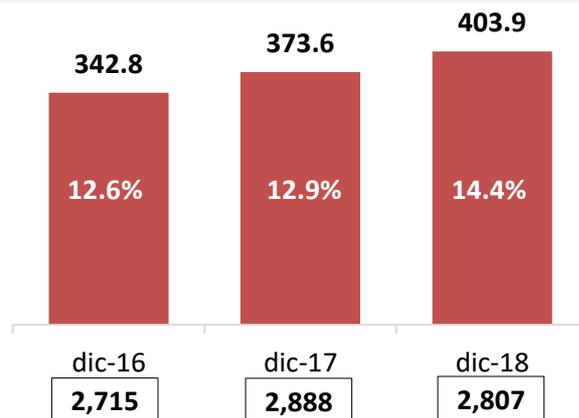
### Pasivos Totales y Depósitos



### Patrimonio



### Utilidad neta



□ Total Sistema

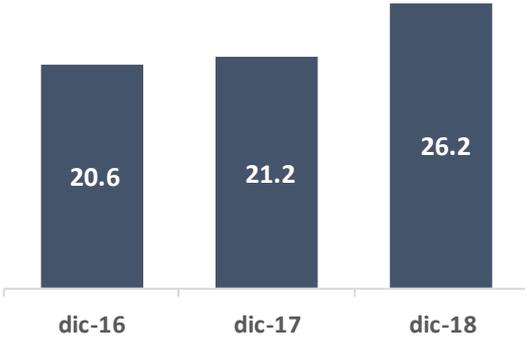
Fuente: Bancos comerciales privados registrados en la Superintendencias de cada país; para Guatemala se considera los Grupos Financieros (GF) en su totalidad y se le adiciona aquellos bancos que no pertenecen a un GF. Panamá considera los bancos con licencia general, la cartera de préstamos totales y los Depósitos totales.

# Evolución de resultados de nuestras subsidiarias

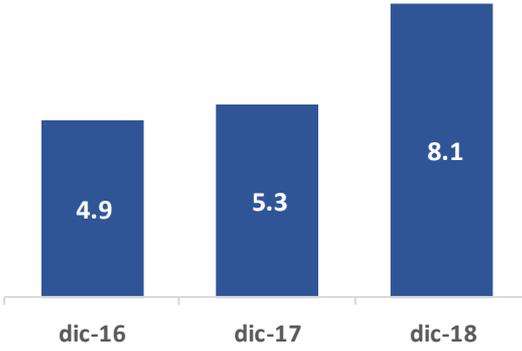
## Resultados Consolidados Corficolombiana

Cifras en billones de pesos

### Activos

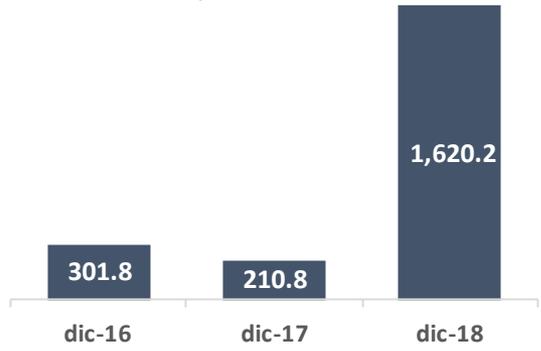


### Patrimonio

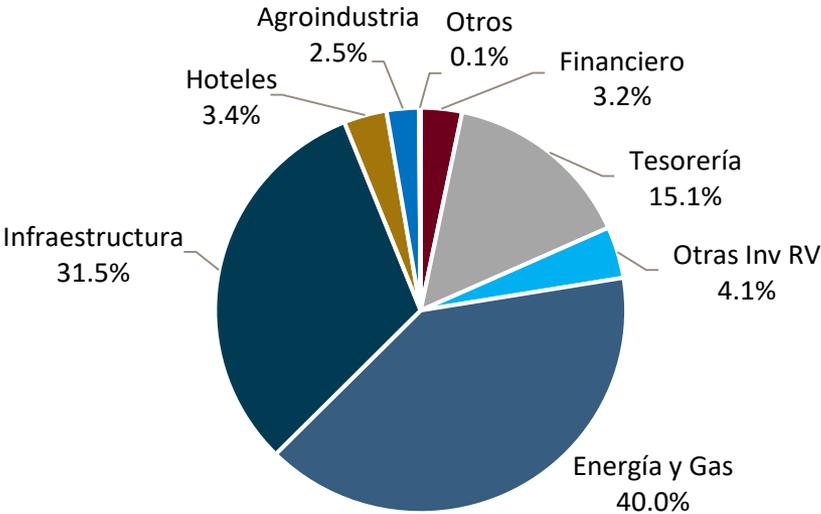


### Utilidad Neta

Cifras en miles de millones

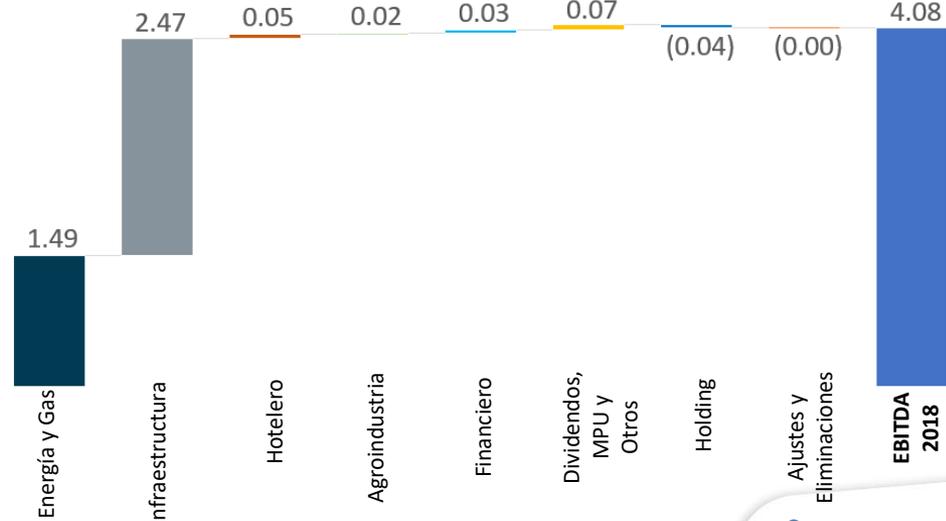


### Composición activos por sector a 31 de diciembre de 2018



### Contribución a EBITDA por sector a 31 de diciembre de 2018

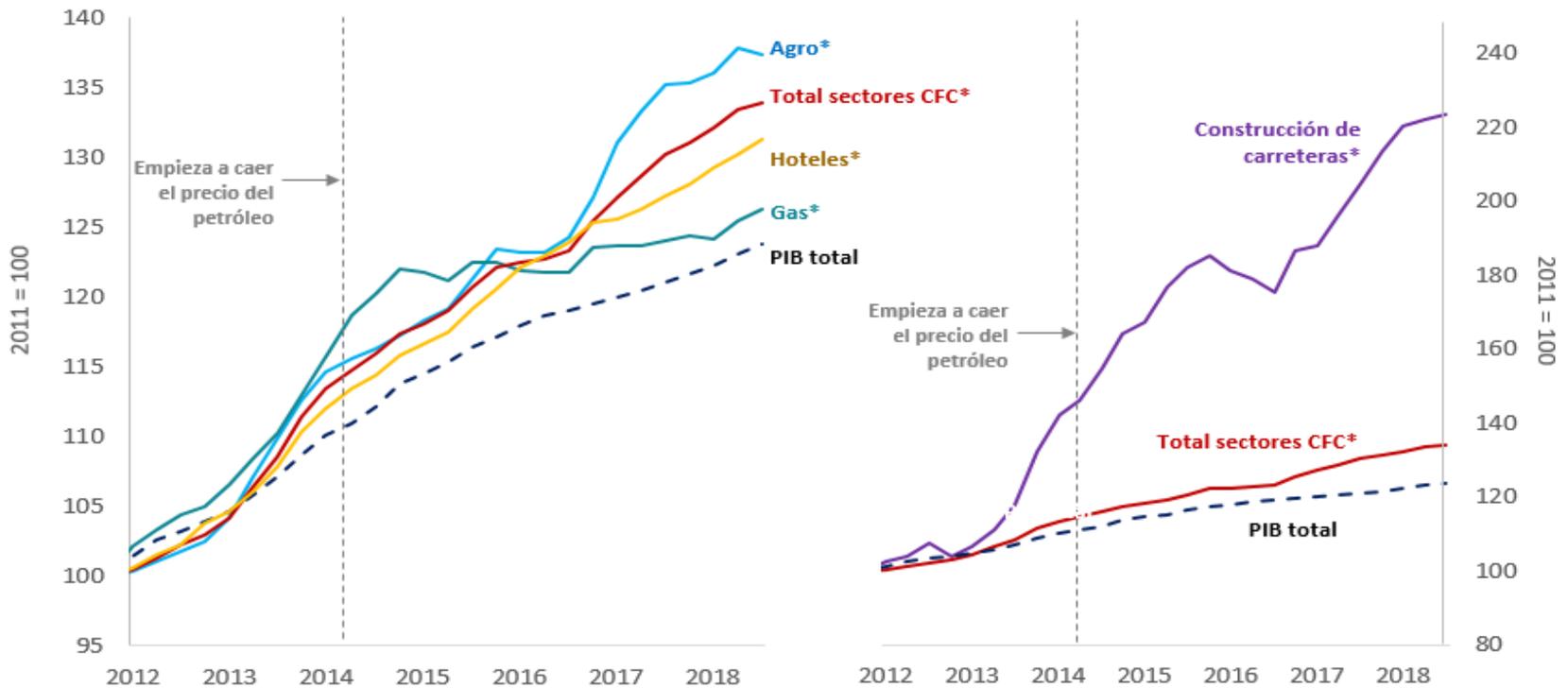
Cifras en billones de pesos



# ➤➤➤ Inversión en sectores clave de la economía

En los últimos años, especialmente después del choque por bajos precios del petróleo, los sectores estratégicos de Corficolombiana han tenido un crecimiento mayor al promedio de la economía, y 2018 no fue la excepción.

**Índice del valor agregado (PIB) de sectores estratégicos de Corficolombiana vs PIB de Colombia**



Fuente: DANE. Cálculos Corficolombiana

\* Valor agregado a precios constantes

# Avance en las carreteras de 4G

Concesión	Tramo	Avances					
		Licencias / Consultas	Diseños Definitivos	% Disponibilidad Predios	Cierre Financiero	Inicio de Obra	% Avance de Proyecto Dic 2018
 Concesionaria Vial del Pacífico	Ancón Sur - Bolombolo	✓	✓ Cuenta con los diseños no objetados para todas las UF. De acuerdo con lo dispuesto en el Otrosí No 4, el 11 de mayo se presentaron los E&D de la UF4 ajustados. Adicionalmente, fue radicado el valor de los diseños para los tramos de la UF4 que no se han terminado de intervenir y que se encuentran a cargo de la ANI.	91,1%	Crédito a 5 años con los bancos de Grupo Aval por \$583 mil millones. A la fecha han sido en desembolsados \$327 mil millones.	✓	14,0%
 Concesionaria Nueva Vía al Mar	Mulaló - Loboquerrero	El trámite de licenciamiento ambiental fue suspendido por ANLA hasta tanto sean otorgadas las dos sustracciones de reserva pendientes: 1) Para las UF 2 y 3, ante el Ministerio de Ambiente, quien ya emitió la Resolución 2451 de diciembre de 2018, mediante la cual resolvió otorgar la sustracción y 2) A cargo de la Corporación Autónoma Regional - CVC, quien está revisando el documento de solicitud radicado por el Concesionario desde el 21 de noviembre de 2018.	✓ El 22/01/2019 la interventoría ratificó que las intervenciones que se ejecuten con los diseños presentados por Covimar en julio de 2017.	57%	Se realizará la actualización de los Informes de debida diligencia con la obtenciones de la Sustracción de Reserva Regional (támite CVC) y obtención de la Licencia Ambiental.	Est. 2T2019	2,6%
 Concesionaria Vial Andina	Chirajara - Villavicencio*	✓	✓	100%	Crédito senior: suscrito en febrero de 2018 por COP \$ 1,6 billones.	✓	38,4%
 Concesionaria Vial del Oriente	Villavicencio - Yopal	✓ Licencia ambiental UF1 expedida. Permisos CAR's y MADS otorgados, algunos en proceso de modificación por cambios de diseño.	✓ Diseño y trazado geométrico del proyecto no objetado a raíz de otrosí #3 suscrito el 13/11/18. Volúmenes de diseño de detalle no objetados para UF1 y UF7. Para UF2 a 6 se entienden no objetados por no pronunciamiento en término de la interventoría, no obstante, la misma ha radicado observaciones recientemente de manera extemporánea. Fallo del tribunal para el 1ero de abril.	44%	Crédito senior: suscrito con GAL el 13/10/17 por USD550 millones, realizado primer desembolso y parcialmente el segundo. En trámite solicitud de de desembolsos.	✓	12,8%

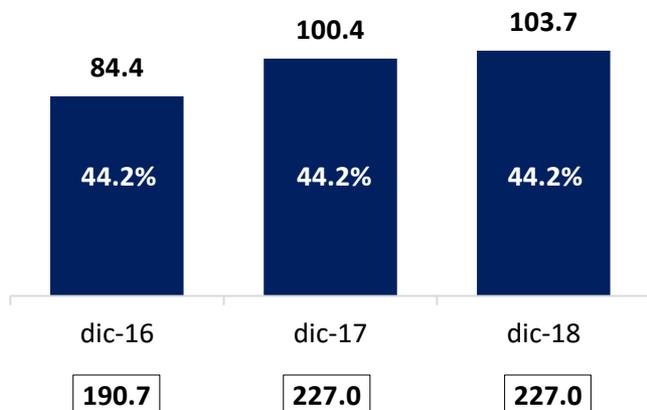
\* Tramo concesionado para construcción. Adicionalmente tiene la el AOM del corredor Bogotá-Villavicencio una vez revierta el operador actual

# Evolución de resultados de nuestras subsidiarias

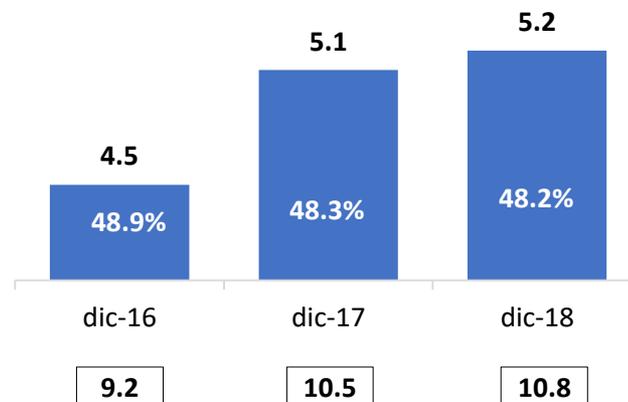
## Resultados de Porvenir

Cifras en billones de pesos

### Valor del fondo de pensiones obligatorias

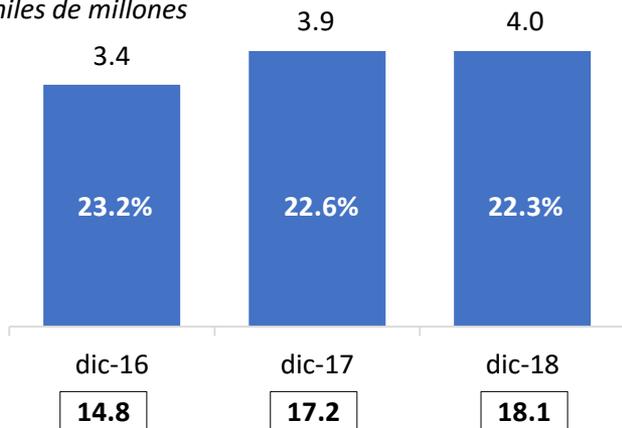


### Valor del fondo de cesantías

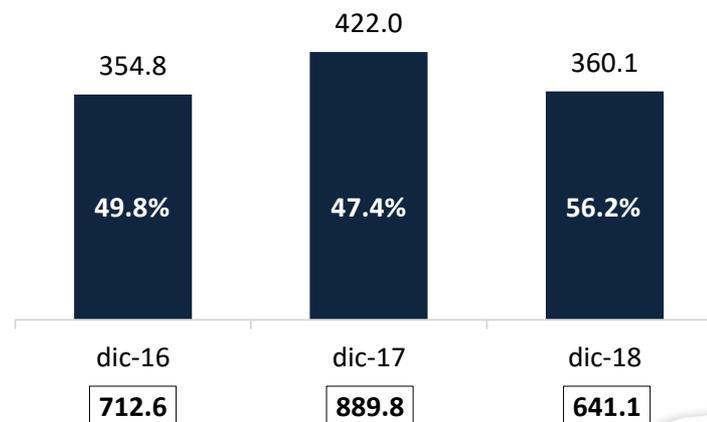


### Valor del fondo de pensiones voluntarias

Cifras en miles de millones



### Utilidad neta



□ Total Sistema. Porcentajes representan participación de mercado

- 1 Entorno macroeconómico en Colombia y Centroamérica
- 2 Reconocimientos, calificaciones y avances en materias digital y social
- 3 Evolución de resultados de nuestras subsidiarias
- 4 Estados financieros separados de Grupo Aval a 31 de diciembre de 2018**
- 5 Estados financieros consolidados de Grupo Aval a 31 de diciembre de 2018
- 6 Evolución del precio de las acciones de Grupo Aval

# Estados financieros separados de Grupo Aval (1/5)

cifras en millones de pesos

	dic-17	dic-18	Variación	
			Ps.	%
<b>Activo corriente:</b>				
Efectivo y sus equivalentes (**)	35,931	40,210	4,279	11.91%
Cuentas por cobrar partes relacionadas	274,323	267,640	(6,683)	(2.44%)
Otras cuentas por cobrar	165	222	57	34.55%
Otros activos no financieros	348	295	(53)	(15.23%)
<b>Total activo corriente</b>	<b>310,767</b>	<b>308,367</b>	<b>(2,400)</b>	<b>(0.77%)</b>
<b>Activo no corriente:</b>				
Inversiones permanentes, neto	18,619,868	19,970,980	1,351,112	7.26%
Propiedades, planta y equipo, neto	2,851	2,414	(437)	(15.33%)
Impuesto diferido activo	-	476	476	100.00%
<b>Total activo no corriente:</b>	<b>18,622,719</b>	<b>19,973,870</b>	<b>1,351,151</b>	<b>7.26%</b>
<b>Total Activo</b>	<b>18,933,486</b>	<b>20,282,237</b>	<b>1,348,751</b>	<b>7.12%</b>

(\*\*) Incluye efectivo y sus equivalentes e inversiones negociables

A partir del ejercicio 2018 se adoptaron las normas NIIF 9 y NIIF 15 sin reexpresar la información de periodos anteriores.

# Estados financieros separados de Grupo Aval (2/5)

cifras en millones de pesos

<b>Saldo a 31 de diciembre de 2017 (**)</b>	<b>35,931</b>
<b>CONCEPTOS DE INGRESOS</b>	
Dividendos recibidos	1,086,979
Recaudo entidades AVAL por servicios prestados	305,558
Rendimientos financieros	1,150
Otros y Diferencia en cambio	972
	<hr/>
	1,394,659
<b>CONCEPTOS DE EGRESOS</b>	
Pago de dividendos	1,128,499
Pago de obligaciones financieras	119,778
Pago impuestos	89,205
Gastos de funcionamiento	52,155
Inversión en acciones	720
Otros	23
	<hr/>
	1,390,380
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2018 (**)</b>	<b>40,210</b>
<b>Variación neta de diciembre 2018 - 2017</b>	<b>4,279</b>

(\*\*) Incluye efectivo y sus equivalentes e inversiones negociables

# Estados financieros separados de Grupo Aval (3/5)

cifras en millones de pesos

	dic-17	dic-18	Variación	
			Ps.	%
<b>Pasivo corriente:</b>				
Obligaciones financieras	290,101	2,808	(287,293)	(99.03%)
Bonos	5,725	284,758	279,033	4,873.94%
Cuentas por pagar	422,103	359,806	(62,297)	(14.76%)
Beneficio a empleados	1,907	2,132	225	11.80%
Pasivos por impuestos	16,308	43,434	27,126	166.34%
Otros pasivos no financieros	1,233	1,214	(19)	(1.54%)
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>737,377</b>	<b>694,152</b>	<b>(43,225)</b>	<b>(5.86%)</b>
<b>Pasivo no corriente:</b>				
Pasivo por impuesto diferido	33	-	(33)	(100.00%)
Obligaciones financieras	253,503	541,924	288,421	113.77%
Bonos en circulación	1,104,080	824,520	(279,560)	(25.32%)
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>1,357,616</b>	<b>1,366,444</b>	<b>8,828</b>	<b>0.65%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2,094,993</b>	<b>2,060,596</b>	<b>(34,397)</b>	<b>(1.64%)</b>

A partir del ejercicio 2018 se adoptaron las normas NIIF 9 y NIIF 15 sin reexpresar la información de periodos anteriores.

# Estados financieros separados de Grupo Aval (4/5)

cifras en millones de pesos

	<u>dic-17</u>	<u>dic-18</u>	Variación	
			Ps.	%
Capital Social	22,281	22,281	-	-
Superávit de capital	8,504,729	8,612,936	108,207	1.27%
Reservas	5,344,903	5,850,493	505,590	9.46%
Utilidad (pérdida) retenidas Adopción 1vez	256,878	256,878	-	-
Ganancia (pérdida) del periodo	2,001,178	2,887,749	886,571	44.30%
Otros resultados integrales (ORI)	708,524	591,304	(117,220)	(16.54%)
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>16,838,493</b>	<b>18,221,641</b>	<b>1,383,148</b>	<b>8.21%</b>
<b>Total pasivo y patrimonio de los accionistas</b>	<b>18,933,486</b>	<b>20,282,237</b>	<b>1,348,751</b>	<b>7.12%</b>

A partir del ejercicio 2018 se adoptaron las normas NIIF 9 y NIIF 15 sin reexpresar la información de periodos anteriores.

# Estados financieros separados de Grupo Aval (5/5)

cifras en millones de pesos

	dic-17	dic-18	Variación	
			Ps.	%
<b>Ingresos operativos</b>				
Ingresos método de participación	2,040,320	2,865,200	824,880	40.43%
Otros ingresos por actividades ordinarias	234,502	285,218	50,716	21.63%
<b>Total ingresos operativos</b>	<b>2,274,822</b>	<b>3,150,418</b>	<b>875,596</b>	<b>38.49%</b>
Gastos administrativos	(89,316)	(74,801)	(14,515)	(16.25%)
Otros gastos	(274)	(166)	(108)	(39.42%)
Ganancia (pérdida) por diferencia en cambio	98	(1,601)	(1,699)	-
<b>Utilidad operacional</b>	<b>2,185,330</b>	<b>3,073,850</b>	<b>888,520</b>	<b>40.66%</b>
Gastos financieros	(133,679)	(119,439)	(14,240)	(10.65%)
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>2,051,651</b>	<b>2,954,411</b>	<b>902,760</b>	<b>44.00%</b>
Impuesto de Renta y Complementarios	(50,473)	(66,662)	16,189	32.07%
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>2,001,178</b>	<b>2,887,749</b>	<b>886,571</b>	<b>44.30%</b>

A partir del ejercicio 2018 se adoptaron las normas NIIF 9 y NIIF 15 sin reexpresar la información de periodos anteriores.

- 1 Entorno macroeconómico en Colombia y Centroamérica
- 2 Reconocimientos, calificaciones y avances en materias digital y social
- 3 Evolución de resultados de nuestras subsidiarias
- 4 Estados financieros separados de Grupo Aval a 31 de diciembre de 2018
- 5 Estados financieros consolidados de Grupo Aval a 31 de diciembre de 2018**
- 6 Evolución del precio de las acciones de Grupo Aval

# >>>> Estructura de propiedad de Grupo Aval



## > SUBSIDIARIAS CONSOLIDADAS A TRAVÉS DE BANCO DE BOGOTÁ

	Participación		Acciones con voto	Total Acciones
Grupo Aval	20.0%		8.6%	8.1%
Banco de Bogotá	46.9%	100.0%	34.9%	32.9%
Banco de Occidente	33.1%		4.2%	4.0%
Banco Popular			5.2%	4.9%
<b>Total</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>52.9%</b>	<b>49.9%</b>
<b>% Consolidado por Aval</b>	<b>75.7%</b>	<b>68.7%</b>		<b>38.2%</b>

En 2018 Corficolombiana realizó una emisión de acciones por aproximadamente \$988,000 millones. En esta emisión ni Grupo Aval ni los bancos del grupo ejercieron su derecho de preferencia (cediendo estos derechos a sus accionistas).



# Estados financieros consolidados de Grupo Aval (1/3)

cifras en miles de millones de pesos

	Dic-2017	Dic-2018	Variación	
			Ps.	%
<b>Activos:</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	22,337	28,401	6,064	27.15%
Activos negociables	15,747	7,204	(8,543)	(54.25%)
Inversiones no negociables	11,034	23,030	11,996	108.72%
Instrumentos derivados de coberturas	55	30	(25)	(45.45%)
<b>Cartera de créditos</b>				
Comercial	99,429	102,409	2,980	3.00%
Consumo	50,383	55,455	5,072	10.07%
Hipotecario	16,151	18,592	2,441	15.11%
Microcrédito	410	426	16	3.90%
<b>Total cartera de créditos</b>	<b>166,373</b>	<b>176,882</b>	<b>10,509</b>	<b>6.32%</b>
Provisión por deterioro de cartera	(5,618)	(8,196)	(2,578)	45.89%
<b>Total cartera de créditos, neta</b>	<b>160,754</b>	<b>168,686</b>	<b>7,932</b>	<b>4.93%</b>
Otras cuentas por cobrar, neto	6,522	9,301	2,779	42.61%
<b>Otros activos</b>				
Activos no corrientes mantenidos para la venta	101	187	86	85.15%
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	1,043	983	(60)	(5.75%)
Activos tangibles, neto	6,654	6,588	(66)	(0.99%)
Contratos de concesión	3,114	5,514	2,400	77.07%
Plusvalía	6,901	7,319	418	6.06%
Otros intangibles	849	1,034	185	21.79%
Activo por impuesto a las ganancias	1,047	935	(112)	(10.70%)
Otros	483	463	(20)	(4.14%)
<b>Total otros activos</b>	<b>20,192</b>	<b>23,023</b>	<b>2,831</b>	<b>14.02%</b>
<b>Total activos</b>	<b>236,642</b>	<b>259,675</b>	<b>23,033</b>	<b>9.73%</b>

A partir del ejercicio 2018 se adoptaron las normas NIIF 9 y NIIF 15 sin reexpresar la información de periodos anteriores.

# Estados financieros consolidados de Grupo Aval (2/3)

cifras en miles de millones de pesos

	Dic-2017	Dic - 2018	Variación	
			Ps.	%
<b>Pasivos:</b>				
Pasivos financieros negociables	299	811	512	171.24%
Instrumentos derivados de cobertura	13	196	183	1407.69%
Depósitos de clientes	154,885	164,359	9,474	6.12%
Obligaciones financieras	45,276	51,212	5,936	13.11%
Provisiones	693	695	2	0.29%
Impuesto a las ganancias	2,079	2,574	495	23.81%
Beneficios de empleados	1,183	1,265	82	6.93%
Otros	6,235	9,008	2,773	44.47%
<b>Total pasivos</b>	<b>210,663</b>	<b>230,121</b>	<b>19,458</b>	<b>9.24%</b>
<b>Patrimonio:</b>				
Intereses controlantes	16,232	17,790	1,558	9.60%
Intereses no controlantes	9,746	11,765	2,019	20.72%
<b>Total patrimonio</b>	<b>25,978</b>	<b>29,554</b>	<b>3,576</b>	<b>13.77%</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>236,642</b>	<b>259,675</b>	<b>23,033</b>	<b>9.73%</b>

A partir del ejercicio 2018 se adoptaron las normas NIIF 9 y NIIF 15 sin reexpresar la información de periodos anteriores.

# Estados financieros consolidados de Grupo Aval (3/3)

cifras en miles de millones de pesos

	Dic. 2017	Dic. 2018	Variación	
			Ps.	%
Ingreso por intereses	18,276	18,357	81	0.44%
Gasto por intereses	(8,228)	(7,485)	743	(9.03%)
<b>Ingreso neto por intereses</b>	<b>10,048</b>	<b>10,872</b>	<b>824</b>	<b>8.20%</b>
Pérdida por deterioro de cartera de créditos y cuentas por cobrar, neto	(3,637)	(3,797)	(160)	4.40%
<b>Ingresos netos por intereses después de pérdida por deterioro</b>	<b>6,411</b>	<b>7,074</b>	<b>663</b>	<b>10.34%</b>
Ingresos netos por comisiones y honorarios	4,666	4,840	174	3.73%
Ingresos por venta de bienes y servicios	5,793	8,126	2,333	40.27%
Costos por venta de bienes y servicios	(5,047)	(5,482)	(435)	8.62%
<b>Ingresos netos por contratos por venta de bienes y servicios</b>	<b>746</b>	<b>2,644</b>	<b>1,898</b>	<b>254.42%</b>
Ingreso neto de instrumentos financieros negociables	1,162	583	(579)	(49.83%)
Ingreso neto de instrumentos financieros designados a valor razonable	210	206	(4)	(1.90%)
Otros ingresos	1,126	1,359	233	20.69%
Otros gastos	(8,989)	(9,371)	(382)	4.25%
<b>Utilidad antes de impuesto sobre las ganancias</b>	<b>5,333</b>	<b>7,334</b>	<b>2,001</b>	<b>37.52%</b>
Gasto de impuesto a las ganancias	(1,889)	(2,150)	(261)	13.82%
<b>Utilidad neta</b>	<b>3,444</b>	<b>5,185</b>	<b>1,741</b>	<b>50.55%</b>
<b>Intereses controlantes</b>	<b>2,170</b>	<b>2,913</b>	<b>743</b>	<b>34.24%</b>
<b>Intereses no controlantes</b>	<b>1,274</b>	<b>2,272</b>	<b>998</b>	<b>78.34%</b>

A partir del ejercicio 2018 se adoptaron las normas NIIF 9 y NIIF 15 sin reexpresar la información de periodos anteriores.

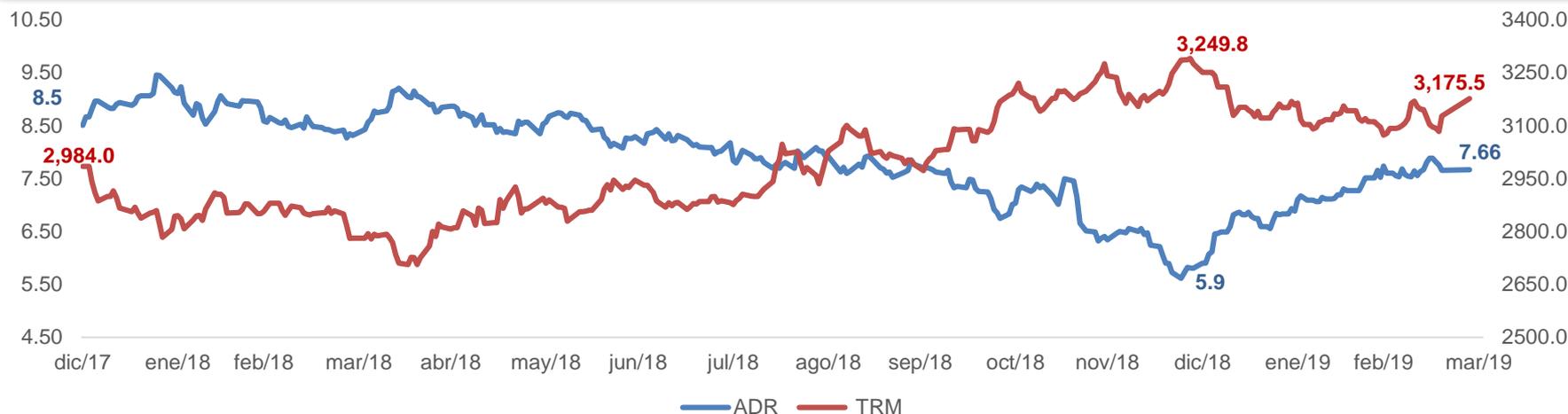
- 1 Entorno macroeconómico en Colombia y Centroamérica
- 2 Reconocimientos, calificaciones y avances en materias digital y social
- 3 Evolución de resultados de nuestras subsidiarias
- 4 Estados financieros separados de Grupo Aval a 31 de diciembre de 2018
- 5 Estados financieros consolidados de Grupo Aval a 31 de diciembre de 2018
- 6 Evolución del precio de las acciones de Grupo Aval**

# Evolución del precio de las acciones de Grupo Aval

## Evolución de precios por acción



## Evolución de precio ADR AVAL <sup>(1)</sup> (USD) vs TRM



(1) Cada ADR corresponde a 20 acciones preferenciales.  
Valores con corte al 28 de marzo de 2019



# Grupo AVAL

