

INFORME DE GESTIÓN Y SOSTENIBILIDAD

2019

INFORME DE GESTIÓN Y SOSTENIBILIDAD 2019

VER EL BAC en www.bancobac.com



Contenido

1	Informe del presidente año 2019 (GRI 102-14)	10
2	Sobre este informe	14
	Introducción del informe de gestión.....	14
3	Grupo Aval y sus entidades subordinadas	16
	3.1 Participación accionaria directa e indirecta de Grupo Aval en sus filiales	19
	3.2 Presencia geográfica y mercados servidos.....	26
	3.3 Colaboradores (enfoque general)	32
	3.4 Cambios en la organización	33
	3.5 Resumen del desempeño de nuestras operaciones	33
	3.6 Análisis del desempeño de nuestras operaciones en Colombia	35
	3.6.A. Entorno económico colombiano	36
	3.6.B. Resultados recientes del sistema financiero colombiano.....	43
	3.6.C. Grupo Aval en el sistema bancario colombiano	53
	3.6.D. Resultado de los estados financieros separados de la Holding	55
	3.6.E. Resultado de los estados financieros consolidados de Grupo Aval.....	59
	3.6.F. Desempeño de las acciones de Grupo Aval.....	62
	3.6.G. Resultados de nuestras filiales en Colombia	63
	3.7 Análisis del desempeño de nuestras operaciones en Centroamérica.....	82
	3.7.A. Entorno económico centroamericano.....	83
	3.7.B. Resultados recientes del sistema bancario centroamericano.....	85
	3.7.C. BAC en el sistema bancario centroamericano.....	87
	3.7.D. Resultados de BAC.....	90
	3.8 Otras entidades relacionadas con Grupo Aval	92

4 Estructura y direccionamiento estratégico 98

4.1 Órganos de gobierno	99
4.1.A. Miembros principales de la Junta Directiva	100
4.1.B. Suplentes	103
4.1.C. Secretario General.....	107
4.1.D. Comités	108
4.2 Organigrama	109
4.2.A. Vicepresidencia Sénior Financiera.....	110
4.2.B. Vicepresidencia Sénior de Tecnología de la Información	110
4.2.C. Vicepresidencia Sénior de Contraloría Corporativa	111
4.2.D. Vicepresidencia de Riesgos Corporativos.....	111
4.2.E. Vicepresidencia de Mercadeo Corporativo	112
4.2.F. Gerencia Jurídica.....	112
4.2.G. Gerencia de Auditoría Interna	112
4.3 Direccionamiento estratégico	113
4.3.A. Misión y Visión	113
4.3.B. Valores y principios rectores.....	114
4.3.C. Objetivos organizacionales	115

5 Normativa y Regulación 116

5.1 Estado de cumplimiento de las normas de propiedad intelectual, derechos de autor y libre circulación de las facturas	116
5.2 Acontecimientos después del cierre	117
5.3 Riesgos a los que se enfrenta Grupo Aval	117
5.4 Regulación en materia de conglomerados	117
5.5 Leyes	118
5.6 Decretos	119
5.7 Resoluciones	121
5.8 Circulares externas	121
5.9 Cartas circulares	123

6 Sostenibilidad en Grupo Aval 124

6.1 Grupos de interés.....	125
6.1.A. Otros canales de comunicación relevantes.....	130
6.2 Análisis de materialidad	130
6.3 Relacionamiento con las entidades en pro de la sostenibilidad.....	133
6.4 Gestión de gobierno corporativo, riesgo y ética	134
6.4.A. Estructura de gobierno corporativo.....	135
6.4.B. Gestión del riesgo y control interno.....	137
6.4.C. Ética.....	140
6.5 Desempeño económico.....	144
6.5.A. Gestión de filiales.....	145
6.5.B. Relación con inversionistas	146
6.5.C. Innovación y transformación digital.....	148
6.6 Eficiencias corporativas	151
6.6.A. Mercadeo corporativo.....	151
6.6.B. Compras corporativas	155
6.7 Talento Humano.....	157
6.7.A. Bienestar, salud y formación de los colaboradores	157
6.8 Entorno	160
6.8.A. Inclusión financiera	160
6.8.B. Inversión social.....	162

7 Sostenibilidad en nuestras entidades 164

7.1 Banco de Bogotá	165
7.1.A. Iniciativas destacadas.....	166
7.1.B. Compromisos en sostenibilidad para el 2020	168
7.2 Banco de Occidente	169
7.2.A. Iniciativas destacadas.....	170
7.2.B. Compromisos en sostenibilidad para el 2020	172

7.3 Banco Popular	173
7.3.A. Iniciativas destacadas.....	174
7.3.B. Compromisos en sostenibilidad para el 2020	176
7.4 Banco AV Villas	177
7.4.A. Iniciativas destacadas.....	177
7.4.B. Compromisos en sostenibilidad para el 2020	178
7.5 Corficolombiana	179
7.5.A. Iniciativas destacadas.....	179
7.5.B. Compromisos en sostenibilidad para el 2020	180
7.6 Porvenir	181
7.6.A. Iniciativas destacadas.....	181
7.6.B. Compromisos en sostenibilidad para el 2020	184
7.7 BAC	185
7.7.A. Iniciativas destacadas.....	186
7.7.B. Compromisos en sostenibilidad para el 2020	189

8 Índice de contenidos GRI 190

9 Informe de gobierno corporativo 210

9.1 Hechos relevantes	211
9.1.A. Conglomerado Financiero Aval.....	211
9.1.B. Informe de sostenibilidad.....	212
9.2 Estructura de la propiedad del conglomerado	213
9.2.A. Capital y estructura de la propiedad de la Sociedad.....	213
9.2.B. Identidad de los accionistas que cuenten con participaciones significativas, directas e indirectas.....	213
9.2.C. Información de las acciones de las que directamente (a título personal) o indirectamente (a través de sociedades u otros vehículos) sean propietarios los miembros de la Junta Directiva y de los derechos de voto que representen	214

9.2.D. Relaciones de índole familiar, comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de las participaciones significativas y la sociedad, o entre los titulares de participaciones significativas entre sí	214
9.2.E. Síntesis de los acuerdos entre accionistas de los que se tenga conocimiento..	215
9.2.F. Acciones propias en poder de la sociedad	215
9.3 Estructura de administración del conglomerado	215
9.3.A. Composición de la Junta Directiva e identificación del origen o procedencia de cada uno de los miembros	215
9.3.B. Hojas de vida de los miembros de la Junta Directiva.....	216
9.3.C. Cambios en la Junta Directiva durante el ejercicio	216
9.3.D. Miembros de la Junta Directiva de la Sociedad que se integran en las Juntas Directivas de las empresas subordinadas o que ocupan puestos ejecutivos en éstas	217
9.3.E. Políticas aprobadas por la Junta Directiva durante el período que se reporta ..	218
9.3.F. Proceso de nombramiento de los miembros de la Junta Directiva	218
9.3.G. Política de remuneración de la Junta Directiva.....	218
9.3.H. Remuneración de la Junta Directiva y miembros de la Alta Gerencia	219
9.3.I. Quórum de la Junta Directiva.....	219
9.3.J. Datos de asistencia a las reuniones de la Junta Directiva y de los comités	219
9.3.K. Presidente de la Junta Directiva (funciones y temas claves)	219
9.3.L. Secretario de la Junta Directiva (funciones y temas claves).....	219
9.3.M. Relaciones durante el año de la Junta Directiva con el Revisor Fiscal, analistas financieros, bancas de inversión y agencias de calificación.....	220
9.3.N. Asesoramiento externo recibido por la Junta Directiva.....	220
9.3.O. Manejo de la información de la Junta Directiva.....	220
9.3.P. Actividades de los Comités de la Junta Directiva	220
9.3.Q. Información sobre la realización de los procesos de evaluación de la Junta Directiva y Alta Gerencia, así como síntesis de los resultados	221

9.4 Operaciones con partes vinculadas.....	221
9.4.A. Atribuciones de la Junta Directiva sobre este tipo de operaciones y situaciones de conflictos de interés.....	221
9.4.B. Detalle de las operaciones con partes vinculadas más relevantes a juicio de la Sociedad, incluidas las operaciones entre empresas del conglomerado.....	221
9.4.C. Conflictos de interés presentados y actuación de los miembros de la Junta Directiva.....	222
9.4.D. Mecanismos para resolver conflictos de interés entre empresas del mismo conglomerado y su aplicación durante el ejercicio.....	222
9.5 Sistemas de gestión de riesgos de la sociedad.....	223
9.6 Asamblea general de accionistas	223
9.6.A. Diferencias de funcionamiento de la Asamblea entre el régimen de mínimos de la normativa vigente y el definido por los Estatutos y Reglamento de la Asamblea de la Sociedad	223
9.6.B. Medidas adoptadas durante el ejercicio para fomentar la participación de los accionistas	224
9.6.C. Información a los accionistas y comunicación con los mismos	224
9.6.D. Número de solicitudes y materias sobre las que los accionistas han requerido información.....	224
9.6.E. Datos de asistencia a la Asamblea General de Accionistas.....	225
9.6.F. Detalle de los principales acuerdos tomados.....	225



Informe del presidente año 2019

GRI 102-14

Bogotá D.C

Señores accionistas:

Tengo el agrado de presentarles los extraordinarios resultados de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. del año 2019. Tal como leerán a continuación y podrán expandir en detalle a lo largo de este informe de gestión, el año que cierra marcó una notable mejoría en el entorno macroeconómico colombiano y, apoyados en lo anterior, fue uno de desarrollo de nuestras iniciativas estratégicas y de sólido desempeño operativo de nuestras filiales. Adicionalmente, en octubre acordamos

la adquisición de Multi Financial Group Inc. (MFG), la holding de Multibank Panamá, un negocio que complementa nuestra participación en el sistema financiero Panameño, país en el que nos convertimos en el segundo jugador más grande por tamaño de activos, y que consolida nuestra posición de liderazgo en Centroamérica. Esperamos perfeccionar esta transacción durante la primera mitad del 2020.

Antes de referirme al desempeño de nuestras entidades, empezaré por contextualizar el escenario macroeconómico de las regiones donde operamos. Al finalizar el año, la mayoría de nuestros activos (70%) están en territorio colombiano, mientras que el restante (30%) se ubica en otros países, mayormente en Centroamérica. Por esta razón me referiré al escenario colombiano en primera medida, al centroamericano en segunda y finalmente les haré un resumen de lo que considero fueron los factores principales que impulsaron los resultados del año.

Colombia:

El año 2019 fue un año de consolidación en la recuperación económica en Colombia. Después de la lenta recuperación evidenciada en el 2018, año en el que el PIB creció tan solo el 2.5%, la dinámica económica el año pasado retomó un ritmo de crecimiento de 3.3%, nivel que no se evidenciaba desde el 2015 cuando la economía se acomodó al choque sobre los términos de intercambio del precio del petróleo. Debo además resaltar que la economía colombiana continuó su senda de recuperación en medio de un ambiente de desaceleración del crecimiento en la economía mundial incluyendo los principales países latinoamericanos.

El crecimiento de este año se logró como consecuencia de una mayor contribución de la demanda interna, particularmente por el consumo de los hogares, que fue favorecido por la estabilidad en la política monetaria (tasas de interés bajas), el aumento de las remesas provenientes del exterior, el gasto creciente de los migrantes venezolanos y un crecimiento superior a la inflación de los salarios de los ocupados formales.

En materia de política monetaria el Banco de la República mantuvo estable su tasa de referencia a lo largo del año en 4.25%, después de haberla recortado a dicho nivel a finales de abril de 2018. Este nivel está en un terreno ligeramente expansivo, tendiente a darle un poco de aire al dinamismo económico. Consecuencia del manejo ortodoxo de la política monetaria por parte del Banco de la República, la inflación en Colombia logró ubicarse dentro del rango meta (del 2% al 4%) en el año cerrando en 3.80% para los doce meses terminados en el mes de diciembre.

La inflación comenzó el año con una tendencia bajista llegando a 3.0% en febrero. Sin embargo, retomó una tendencia alcista asociada en su mayoría a presiones por la inflación de alimentos¹ (5.2% en 2019 frente a 2.4% en 2018) y en menor medida a los transables (2.3% en 2019 frente a 1.1% en 2018). Los componentes no transables (3.5% en 2019 frente a 3.8% en 2018) y regulados (4.5% en 2019 frente a 6.4% en 2018) compensaron parcialmente estas presiones inflacionarias.

1. Incluye alimentos consumidos en el hogar y fuera del hogar.

La tasa de cambio registró episodios de volatilidad durante el año registrando un mínimo de \$3,072 por dólar y un máximo de \$3,522 por dólar. En promedio, la tasa de cambio se depreció 11% durante el año, como consecuencia de dos tendencias marcadamente diferentes: en los primeros meses se vio un fortalecimiento del peso frente al dólar asociado principalmente a la recuperación del precio del petróleo y, en contraste, a partir de mayo, el dólar se fortaleció a nivel global impulsado por la agudización de la guerra comercial entre Estados Unidos y China.

El déficit de cuenta corriente mostró un leve deterioro durante 2019 (-4.3%, mayor en 35 puntos básicos frente al déficit durante el 2018), asociado a un aumento en el déficit de la balanza comercial (-2.7% en 2018 versus -3.8% en 2019) resultado de un doble efecto del incremento en el valor en dólares de las importaciones (+2.7%) y la caída en las exportaciones (-5.7%).

En cuanto al déficit fiscal, el gobierno logró reducirlo de 3.1% en 2018 a 2.5% en 2019, valor inferior al límite de la Regla Fiscal de 2.7% para el año. Este comportamiento positivo fue impulsado por un buen desempeño del recaudo tributario y por mayores ingresos a los presupuestados en dividendos de Ecopetrol al Gobierno.

Finalmente, el desempleo en Colombia continuó deteriorándose durante 2019. La tasa promedio de desempleo total nacional alcanzó un nivel de 10.5% en diciembre, el nivel más alto desde 2011 (10.8%), frente a 9.7% en 2018. La tasa de desempleo promedio de las trece áreas metropolitanas subió de 10.8% en 2018 a 11.2% en 2019. El aumento en las tasas de desempleo se explica principalmente por la

debilidad en la generación de empleo y el impacto sobre los empleos no calificados de la migración de millones de venezolanos al país.

Centroamérica:

Durante 2019, la región centroamericana tuvo una dinámica de crecimiento inferior a la de 2018 asociada al menor crecimiento de la economía mundial. Cabe resaltar que el crecimiento regional presentó un mejor desempeño en el segundo semestre del año que el evidenciado en el primero, dinámica que esperamos continúe en 2020.

Dentro de los países en que operamos, Guatemala continuó con una buena dinámica de crecimiento en 2019 (3.6% a septiembre de 2019 frente al 3.1% del año 2018), Panamá se desaceleró (2.9% a septiembre de 2019 frente al 3.7% del año 2018) pero se espera que la dinámica mejore por la operación de la nueva mina de cobre “Cobre Panamá” y el avance de grandes proyectos de infraestructura. Por su parte, Honduras presentó una desaceleración (2.4% a septiembre de 2019 frente al 3.7% del año 2018) impulsada por una menor dinámica del sector agrícola y El Salvador bajó su dinámica levemente (2.4% a septiembre de 2019 frente al 2.5% del año 2018) al desarrollarse jornadas electorales durante el 2019. En Costa Rica la desaceleración (1.7% a septiembre de 2019 frente al 2.7% del año 2018) estuvo asociada a la incertidumbre sobre la reforma fiscal, que parece haber cumplido con su cometido y permitió recuperar la dinámica en la actividad económica hacia el último trimestre. En Nicaragua, a falta de información oficial, se espera que la economía continúe su senda de contracción en 2019 (-5.0%), pero que presente una moderada recuperación en 2020 (-0.8%).

Sólidos resultados en 2019 para Grupo Aval:

Por nuestro lado, en 2019 superamos, por primera vez en nuestra historia, los \$3.0 billones de utilidad neta separada, creciendo 5.0% versus los \$2.9 billones del año 2018. Adicionalmente, cerramos el año con activos consolidados por \$278.8 billones de pesos y patrimonio total consolidado de \$33.3 billones de pesos.

Nuestro desempeño durante el 2019 estuvo impulsado por (i) un mejor desempeño de la economía colombiana; (ii) una mejor calidad de la cartera, lo cual se tradujo en un menor costo de riesgo; (iii) fuertes rentabilidades en nuestros portafolios de renta fija y renta variable; (iv) la continuación de nuestro esfuerzo de digitalización y de optimización en costos; y (v) una sólida contribución de nuestras entidades no financieras.

Durante 2020 seguiremos trabajando en nuestra estrategia de crecimiento rentable y sostenible apalancada en el manejo integral del riesgo, la innovación, la búsqueda de eficiencias y economías de escala, apoyándonos en el mejor talento humano y la sostenibilidad de nuestros negocios.

Estamos enfocados en aprovechar las nuevas tecnologías para mejorar la experiencia de nuestros clientes existentes, por medio de nuevos productos y servicios digitales, con los cuales además podemos servir ahora a nuevos segmentos que no podíamos servir anteriormente, y llegar a nuevos mercados. Adicionalmente, la implantación de estas nuevas tecnologías digitales nos permite ofrecer, de manera significativamente más eficiente, esos productos y servicios y atender esos segmentos en nuevos mercados. La optimización de la Red Aval, el fortalecimiento de nuestros canales

digitales (portales bancarios y banca móvil) y la implementación de casos de analítica de negocio han sido fundamentales en este proceso.

En el 2019 iniciamos la estructuración de nuestro modelo de sostenibilidad, tanto a nivel de la Holding como de nuestras subsidiarias, con el fin de ampliar colectivamente el impacto en nuestros grupos de interés. El tener un enfoque en sostenibilidad nos permite abordar y comprender el negocio no sólo desde su impacto económico sino desde su impacto social y ambiental y su capacidad de crear valor en el largo plazo.

Finalizo esta carta agradeciendo a todos y cada uno de nuestros más de 80,000 colaboradores directos y temporales y a nuestro excelente grupo directivo por su esfuerzo y dedicación, al igual que a nuestros clientes y demás grupos de interés por depositar su confianza en nuestro grupo. Los invito a recorrer el informe de gestión donde encontrarán una reseña sobre Grupo Aval y sus entidades, un análisis de nuestros resultados separados y consolidados, así como un resumen de los resultados de nuestras operaciones en Colombia y en Centroamérica. También incluimos información macroeconómica y del sistema financiero de cada uno de estos mercados, el reporte de sostenibilidad y los Estados Financieros separados y consolidados con sus respectivas revelaciones.

¡Esperamos seguir cumpliendo!

Atentamente,

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez

Presidente Grupo Aval S.A.



Sobre este informe

Introducción del informe de gestión

GRI 102-50, 102-52, 102-54

El presente informe de gestión se enmarca en los requerimientos del Código de Comercio, las recomendaciones del Código de Mejores Prácticas Corporativas - Código País, expedido por la Superintendencia Financiera de Colombia y en los estándares de la Iniciativa Global de Reporte (GRI).

A continuación, presentamos nuestro informe de gestión para el año 2019, el cual se reporta de forma anual a nuestra Asamblea General de Accionistas que se lleva a cabo en marzo de cada año. Nos complace incorporar como parte de este informe de gestión, nuestro primer informe de sostenibilidad, a través del cual comunicaremos las principales actividades, iniciativas, retos y logros en materia social, ambiental y económica para el mejor interés de nuestros Accionistas e Inversionistas.

Así mismo, nuestro compromiso frente a nuestros inversionistas y grupos de interés, enmarcados en nuestros valores de transparencia e integridad también nos motivan a comunicar los principales logros de la gestión de estos asuntos durante el año 2019. Por ser el primer informe en el que exponemos nuestra estrategia de sostenibilidad, presentaremos una compilación de los principales logros y avances, con el fin de exponer la hoja de ruta actualizada.

Hemos elaborado el informe de sostenibilidad en conformidad con la opción *Esencial* de los Estándares GRI. A lo largo del texto, se encuentran los indicadores relacionados con la gestión de los asuntos materiales en sostenibilidad, que han sido compilados en la tabla de contenido GRI al final de este informe.

A continuación, presentamos algunas definiciones y aclaraciones que pueden facilitar el entendimiento de este informe

» **Holding, Grupo Aval o la Sociedad:** se refiere a Grupo Aval Acciones y Valores S.A. separado.

» **Grupo Aval consolidado o a nivel consolidado:** se refiere a Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y subsidiarias.

» **Conglomerado Financiero Aval o CF Aval:** se refiere al conjunto de empresas en Colombia y en el exterior que ejercen una actividad financiera, aseguradora o bursátil, sobre las cuales Grupo Aval actúa como Holding Financiero en los términos de la Ley 1870 de 2017 (en adelante "Ley de Conglomerados Financieros"). El CF Aval se conforma por 68 entidades identificadas en la Resolución 0155 de 2019 expedida por la SFC, dentro de las cuales se incluyen Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular, Banco AV Villas, Porvenir, Corficolombiana y BAC Credomatic Inc.

» **BAC:** se refiere a BAC Credomatic Inc., compañía holding de nuestra operación en los 6 países de Centroamérica.

» **Bancos Aval:** se refiere a las 4 filiales bancarias de Grupo Aval en Colombia, específicamente Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular y Banco AV Villas.

» **Red Aval:** se refiere al conjunto de cajeros automáticos (ATM) de los Bancos Aval, que cuentan con una plataforma completamente integrada y permiten a nuestros clientes realizar transacciones de cualquiera de los 4 bancos. Esta red es administrada en su totalidad por A Toda Hora S.A.S (ATH). De igual forma, se refiere a las oficinas de los Bancos Aval, integradas de manera que los clientes puedan realizar las transacciones más comunes (retiros, consignaciones, consultas de saldo y pagos de obligaciones, entre otros) en cualquier oficina de ellos.

» Toda la información financiera se publica bajo estándares de las Normas Colombianas de Información Financiera (NCIF).

» La información contable y financiera de este informe y sus anexos, fue auditada por la firma KPMG S.A.S (KPMG Colombia).

» Las cifras se expresan en pesos (\$) y dólares americanos (U.S.\$), bajo el sistema numérico norteamericano (comas en miles y puntos en decimales). Nos referimos a billones de pesos como millones de millones y a billones de dólares como miles de millones.

» Todas las cifras en dólares convertidas a pesos fueron expresadas usando la TRM certificada por la Superintendencia Financiera de Colombia (en adelante "SFC") al 31 de diciembre de 2019 de \$3,277.14.



Grupo Aval y sus entidades subordinadas

GRI 102-1, 102-2, 102-5

EL PRESENTE CAPÍTULO PRESENTA UNA BREVE DESCRIPCIÓN DE GRUPO AVAL Y SU ESTRUCTURA.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. es la Holding del Conglomerado Financiero Aval, uno de los principales grupos financieros de Latinoamérica, con presencia en 13 países. Nos hemos posicionado como el grupo financiero más grande de Colombia y el grupo bancario líder de Centroamérica por nivel de activos a través de la evolución continua de nuestros negocios que, acompañada de una historia exitosa de adquisiciones y fusiones, nos ha permitido expandirnos en Colombia y Centroamérica.

Nuestra misión es proporcionar a nuestros clientes soluciones financieras socialmente responsables, seguras, fáciles de acceder, entender y manejar en cualquier lugar y hora que lo requieran. Con esto en mente, hemos definido

una estrategia de crecimiento rentable y sostenible que nos permite crear valor en nuestras subsidiarias y para nuestros accionistas a través de la administración integral del riesgo, la innovación, la búsqueda de eficiencias corporativas, contar con el mejor talento, y velar por la sostenibilidad de nuestros negocios.

Nuestro portafolio de inversiones en filiales se compone principalmente de seis entidades en Colombia y una en el extranjero, dedicadas a la prestación de servicios financieros, de pensiones y a la inversión y gestión de empresas en el sector real.

- Banco de Bogotá: Fundado en Bogotá en 1870, es la institución financiera más antigua de Colombia. Con presencia en 11 países, presta servicios de banca universal para personas, empresas y pymes en Colombia y Centroamérica - a través de su subsidiaria BAC. El banco se encuentra en un proceso de transformación para ser un referente de la banca digital, liderando la innovación de servicios financieros que beneficien la vida de nuestros clientes, y nos permitan ser más eficientes y oportunos.
- Banco de Occidente: Fundado en Cali en 1965, tiene como eje central la banca comercial empresarial y de segmentos afluentes, prestando además diversos servicios de banca de consumo. El banco tiene una presencia particularmente fuerte en la zona suroccidental del país, de donde es originario.
- Banco Popular: Fundado en Bogotá en 1950, se consolidó como la entidad bancaria estatal por excelencia, posteriormente fue privatizado en la

década de 1990. El banco ha logrado sostener una fuerte relación con las entidades públicas del país y se mantiene como el líder en el mercado de libranzas del país con su producto “Prestayá”.

- Banco AV Villas: Fundado en Bogotá en 1972 como la Corporación de Ahorro y Vivienda Las Villas, el banco inició sus actividades como una entidad de crédito hipotecario enfocada en la población de ingreso bajos y medios. Hoy en día el banco presta todos los servicios de un banco comercial con un enfoque en servicios de consumo, complementado por su línea tradicional de productos hipotecarios.
- Corporación Financiera Colombiana (Corficolombiana): Fundada en Bogotá en 1959 como afiliada de Banco de Bogotá, Corficolombiana es el resultado de la fusión de 7 corporaciones financieras entre 1997 y 1999. En 2005, Corficolombiana se fusionó con Corfivalle y se consolidó como la corporación financiera más grande del país, con un portafolio de inversiones directamente gestionado y en diversos sectores de la economía colombiana.
- Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir (Porvenir): Fundado en Bogotá en 1991 por Banco de Bogotá y Banco de Occidente como un administrador de fondos de cesantías. Con la creación del sistema privado de pensiones obligatorias (Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad - RAIS) en Colombia en 1993, Porvenir incursionó en este negocio en 1994 y con el tiempo se consolidó como el fondo de pensiones y cesantías más grande del país, medido por afiliados y recursos administrados. Porvenir también presta servicios de

administración de pensiones voluntarias y de patrimonios autónomos.

A través de nuestras filiales y sus subsidiarias, consolidamos 169 compañías que operan en los sectores de servicios financieros, pensiones y cesantías, energía y gas, infraestructura, hotelería y agroindustria, entre otros.

Nuestro origen como Grupo Aval se remonta a 1994 cuando el Dr. Luis Carlos Sarmiento Angulo, nuestro accionista controlante, constituyó esta sociedad para la administración de sus inversiones. En 1999 llevamos a cabo nuestra primera emisión de acciones ordinarias en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) bajo el nemotécnico GRUPOAVAL, por un valor bruto de \$65.2 mil millones. Posteriormente, en 2007 llevamos a cabo una segunda emisión de acciones ordinarias en la BVC por un valor bruto de \$372.0 mil millones.

En 2011 efectuamos nuestro registro ante la *Securities and Exchange Commission* (SEC) de los Estados Unidos y la primera emisión de acciones preferenciales en la BVC bajo el nemotécnico PFAVAL, por un valor bruto de \$2.1 billones.

En diciembre de 2013 llevamos a cabo una tercera emisión de acciones ordinarias en la BVC por un valor bruto de \$2.4 billones y el 23 de septiembre de 2014 efectuamos nuestra oferta pública inicial (IPO) mediante la emisión de certificados de depósito americano (ADRs representativos de 20 acciones preferenciales cada uno) bajo el nemotécnico AVAL en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE, por sus siglas en inglés) por un valor bruto de U.S.\$1.3 billones.

El 31 de diciembre de 2018, se inscribió la situación de grupo empresarial debido a que el Dr. Luis Carlos Sarmiento Angulo determinó la existencia de unidad de propósito y dirección sobre Grupo Aval y otras sociedades que integran el Grupo Empresarial Sarmiento Angulo.

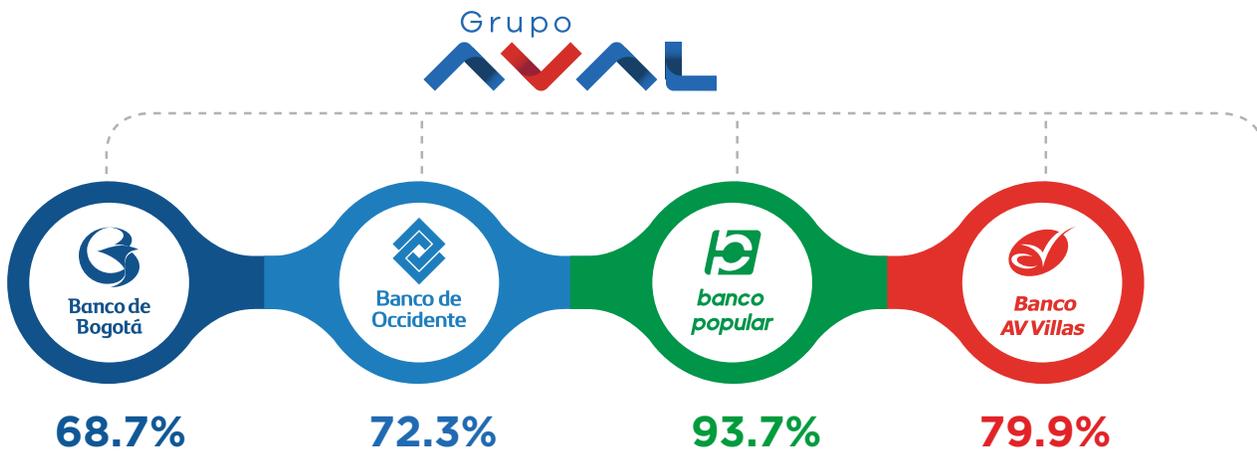
A partir del 6 de febrero de 2019, la Ley de Conglomerados Financieros entró en vigencia y de esta forma, nos configuramos como la Holding Financiera del CF Aval razón por la cual, hoy estamos sujetos a la supervisión y vigilancia de la SFC únicamente como Holding Financiera y estamos obligados a cumplir con ciertos requisitos que detallaremos más adelante en este documento.



3.1 Participación accionaria directa e indirecta de Grupo Aval en sus filiales

Nuestro modelo de negocio se enfoca en crecer de manera rentable y sostenible, orgánica o inorgánicamente. La estructura de nuestro portafolio de inversiones nos permite tomar provecho de una estrategia multimarca, en la que capitalizamos de

manera transversal las fortalezas, conocimientos particulares y mejores prácticas de cada una de nuestras filiales. Nuestro portafolio de inversiones se concentra en Colombia, con la siguiente estructura de propiedad en el capital de nuestras filiales:



Subsidiarias consolidadas a través de Banco de Bogotá



	Participación		Acciones con voto	Total Acciones
Grupo Aval	20.0%		8.7%	8.2%
Banco de Bogotá	46.9%	100.0%	35.2%	33.3%
Banco de Occidente	33.1%		4.2%	4.0%
Banco Popular			5.3%	5.0%
Total derechos con voto	100.0%	100.0%	53.5%	50.4%
% Consolidado por Aval	75.7%	68.7%		38.6%

Grupo Aval hace parte del Grupo Empresarial Sarmiento Angulo el cual se configuró el 31 de diciembre de 2018 y se registró el 31 de enero de 2019.

Fuente: Grupo Aval con corte a 31 de diciembre de 2019. Nos referimos a al porcentaje consolidado por Aval como nuestro interés controlante sobre estas subsidiarias.

Trabajamos de manera articulada con nuestras subsidiarias a través de procedimientos y políticas que alinean sus objetivos particulares en torno a una estrategia corporativa. Reconocemos la experiencia y trayectoria de cada uno de nuestros equipos directivos y por esta razón fomentamos el desarrollo individual de cada una de nuestras subsidiarias, todo en el marco de la estrategia corporativa.

Esta manera de operar promueve la libre competencia, nos permite capturar nuevas oportunidades de mercado, transformar e innovar en la oferta de productos y servicios a nuestros clientes y generar eficiencias a través de la materialización de sinergias corporativas. De igual forma, maximiza el beneficio que generamos a nuestros grupos de interés y nos lleva a liderar los mercados y segmentos en los que se desarrollan nuestras actividades.



Fuente: Cálculos de Grupo Aval con información de la SFC, las Superintendencias Financieras de cada país en Centroamérica e información corporativa con corte a septiembre de 2019, últimos datos disponibles a un mismo corte.

La solidez y sostenibilidad de nuestro negocio y el de cada una de nuestras filiales nos permite contar con calificaciones crediticias de alta calidad que nos permiten financiarnos a tasas competitivas, apalancando nuestro crecimiento y rentabilidad.

Emisor	Clase	Calificación Moody's	Calificación Fitch	Calificación Fitch Nacional	Calificación S&P	BRC	Outlook Moody's	Outlook Fitch	Outlook S&P
Grupo Aval	Moneda Extranjera - LP	Ba2	BBB				Negativa	Negativa	
	Moneda Extranjera - CP		F3						
	Moneda Local - LP	Ba2	BBB			AAA			
	Moneda Local - CP		F3						
Banco de Bogotá	Moneda Extranjera - LP	Baa2	BBB		BB+		Negativa	Negativa	Estable
	Moneda Extranjera - CP	P-2	F2		B				
	Moneda Local - LP	Baa2	BBB		BB+	AAA			
	Moneda Local - CP	P-2	F2		B	BRC1+			
Banco de Occidente	Moneda Extranjera - LP		BBB				Negativa		
	Moneda Extranjera - CP		F3						
	Moneda Local - LP		BBB	AAA		AAA			
	Moneda Local - CP		F3	F1+		BRC1+			
Banco Popular	Moneda Local - LP					AAA			
	Moneda Local - CP					BRC1+			
Banco AV Villas	Moneda Local - LP					AA+			
	Moneda Local - CP					BRC1+			
Corficolombiana	Moneda Extranjera - LP		BBB				Negativa		
	Moneda Extranjera - CP		F2						
	Moneda Local - LP		BBB	AAA		AAA			
	Moneda Local - CP		F2	F1+		BRC1+			

Fuente: Moody's, Fitch Ratings, Standard & Poors (S&P) y BRC Standard & Poors.

Ejecutar nuestra estrategia y la de nuestras subsidiarias de manera exitosa nos ha permitido recibir importantes premios y reconocimientos a nivel local e internacional.



Premios	Descripción
Global 2000 – World’s Best Employers 2019	Fuimos una de las 500 compañías consideradas como mejores empleadores a nivel global, entre una muestra de 1.4 millones de recomendaciones independientes.
Global 2000 – Best Regarded Companies 2019	Fuimos una de las 250 compañías consideradas como referente a nivel global, entre una muestra de 15 mil encuestas, en más de 50 países a través de una encuesta en un panel web.



Premios	Descripción
Revista Euromoney Mejor Banco en Colombia 2019	En la última década, hemos sido reconocidos en seis oportunidades por la revista inglesa Euromoney como el Mejor Banco en Colombia . La distinción de 2019, destacó nuestra estrategia digital y liderazgo del mercado.
Revista The Banker Banco del Año en Colombia 2019	Recibimos el premio de Banco del Año en Colombia por octava vez en los últimos diez años. Entre los criterios de selección, de la revista financiera del grupo Financial Times, se destaca la innovación en la estrategia digital además del crecimiento en utilidad, la rentabilidad y la eficiencia.
Revista The Banker Tech Projects Awards Proyecto de Transformación Digital Año 2019	La revista británica otorgó por primera vez en Latinoamérica, el galardón mundial al Proyecto de Transformación Digital del Año 2019 a nuestro Banco, reconociendo nuestra plataforma Banca en Línea “New Online Banking” la cual permite a nuestros usuarios hacer transferencias, pagos y retiros de forma fácil e intuitiva.
Revista Global Finance Mejor Banco en Colombia 2019	Por cuarto año consecutivo, el grupo Class Editori, a través de la revista Global Finance, nos galardonó como el Mejor Banco en Colombia , como resultado de nuestro crecimiento en activos, rentabilidad, desarrollo de nuevos negocios e innovación en productos.
Revista Global Finance Mejor Proveedor Moneda Extranjera en Colombia 2019	Por séptimo año consecutivo, la revista inglesa Global Finance, nos reconoció como el Mejor Proveedor de Divisas en Colombia , en respuesta a nuestra dinámica de negocio, capacidad de adaptación al cambio de los mercados y participación en el mercado que nos permite construir un entorno más competitivo y seguro para los diversos operadores.



Premios	Descripción
Revista LatinFinance Banco del Año en Colombia 2019	Destacando nuestros resultados y nuestra estrategia digital, fuimos reconocidos por sexta vez en la última década como Banco del Año en Colombia 2019 , por parte de LatinFinance,



Premios	Descripción
Great Place to Work	Great place se otorgó el año 2019 en Noviembre y el Banco ocupó el 10 lugar en la Categoría de Empresas de más de 500 colaboradores y se constituye en el mejor banco para trabajar en Colombia. En esta misma medición el banco ocupó el puesto 21 entre empresas de todos los sectores y tamaños, ocupando este puesto para las mujeres como entidad que se destaca en las encuestas por ser el mejor banco para las mujeres que trabajan en Colombia.
ICONTEC	Certifica al Banco como una entidad que cuenta con políticas y prácticas en beneficio del ambiente laboral.



Premios	Descripción
Mayor donante de material reciclable 2019	La Fundación Tapas para Sanar reconoció al banco como el mayor donante de material reciclable del año 2019, con un aporte de más de 40 toneladas. Con el compromiso de colaboradores, familias y clientes del banco se apoyó la operación de la fundación.



Premios	Descripción de la iniciativa
Global Brands Magazine	Mejor iniciativa de educación Financiera – Academia del ahorro Porvenir Colombia 2019
RepTrak Global Top Companies	El fondo de pensiones en Colombia con mejor reputación
Colciencias	Colciencias otorgó reconocimiento a la Unidad de Innovación y transformación digital de Porvenir
Federación Colombiana de Atletismo	Orden Federación Colombiana del Atletismo en el grado Oro. El reconocimiento exalta el apoyo constante de Porvenir desde hace 20 años al desarrollo del atletismo y apoyo a la media Maratón de Bogotá



Premios	Descripción de la iniciativa
LatamDigital	Premio LatamDigital en la categoría mejor proyecto de transformación digital con el proyecto Pensión 100% Digital.
ISO	Certificación ISO 9001:2015



Descripción de la iniciativa
Somos una de las 500 empresas en el mundo que tienen las marcas más valiosas y fuertes en la banca, según Brand Finance, una consultora líder en el mundo de valoración de marcas. En el 2019 además, subimos 96 puntos ubicándonos en el puesto 399 a nivel mundial.
En la tercera entrega de los Premios a la Mejor Área de Investigaciones Económicas (AIE), que organiza la Bolsa de Valores de Colombia con el fin de reconocer y promover la calidad de la información de las áreas de investigación del mercado, el equipo de Investigaciones Económicas de Corficolombiana obtuvo un Bronce en la categoría Agregados Macroeconómicos y Renta Fija Pronósticos Puntuales.
Obtuvimos el reconocimiento emisoras IR de la Bolsa de Valores de Colombia por 4to año consecutivo por adoptar las mejores prácticas en revelación de información y relación con inversionistas



Premios	Descripción de la iniciativa
Great Place to Work	Tras un diagnóstico completo de clima y cultura organizacional, Great Place to Work (GPTW) seleccionó a BAC como uno de los mejores lugares para trabajar en Centroamérica 2019. El estudio se aplicó en las operaciones de Guatemala, El Salvador, Honduras, Costa Rica, Panamá y las Áreas Regionales, entre los meses de junio y agosto de 2018. Por los resultados obtenidos en el estudio, BAC aprobó satisfactoriamente el proceso y logró obtener la certificación de Excelente Lugar para Trabajar® otorgado por GPTW.
The European <ul style="list-style-type: none"> • Bank of the Year - Honduras • Bank of the Year - Costa Rica • Best Bank for Financial Inclusion - Costa Rica • Innovative Digital Bank of the Year - Central America and Caribbean 	BAC fue galardonado por la revista The European con los reconocimientos de banco del año en Honduras y Costa Rica, mejor banco para la inclusión en Costa Rica y el banco más innovador en el ámbito digital, en toda la región de Centroamérica y Caribe. BAC fue nominado en estas categorías por los suscriptores de la revista a nivel mundial, por ser una entidad que se destaca en su gestión y ser un pilar de la economía local y regional.
International Investor <ul style="list-style-type: none"> • Most Innovative Financial • Service Provider – LATAM 2019 • Best Corporate Banking Service Provider – Costa Rica 2019 	La revista británica International Investor galardonó a BAC y otorgó los premios de banco más innovador en Latinoamérica y mejor Banca de Empresas en Costa Rica.



Premios	Descripción de la iniciativa
<p>Euromoney</p> <ul style="list-style-type: none"> • Best Bank – Central America and Caribbean • Best Bank – Costa Rica • Best Bank - Guatemala 	<p>Por quinto año consecutivo, Euromoney premia al Grupo Financiero BAC Credomatic como la “Mejor Institución Financiera de Centroamérica y el Caribe”, por su crecimiento sostenido y por su posición como el banco más importante de la región, gracias a la confianza y preferencia de sus 3.6 millones de clientes.</p>
<p>Vida y Éxito - Reconocimiento en la categoría de Finanzas Sostenibles (regional)</p>	<p>En el marco del evento “Sostenibilidad Rentable”, la revista regional Vida y Éxito reconoció a BAC como una empresa líder en materia de sostenibilidad. Para la revista, las empresas tienen la tarea de garantizar su sostenibilidad creando valor económico, medioambiental y social, y el evento, “Sostenibilidad Rentable”, les dio la oportunidad de conocer de la mano de expertos, no solo la manera de ser más sostenibles, sino a serlo, aún en tiempos de incertidumbre económica.</p>
<p>Revista Summa - Reputación y Ética</p>	<p>Por primera vez, la Revista Summa realizó un sondeo propio para conocer cuáles son las empresas y empresarios mejor valorados en Centroamérica en términos de su imagen pública, integridad y apego a las buenas prácticas. En esta ocasión la revista reconoce a BAC como una de las empresas con Mejor Reputación y Ética del 2019.</p>
<p>Latin Finance</p> <ul style="list-style-type: none"> • Best Bank – Central America • Best Bank – Costa Rica • Best Bank - Guatemala 	<p>LatinFinance reconoce anualmente la excelencia de las instituciones en la prestación de servicios financieros en América Latina y el Caribe, las cuales son elegidas tras un riguroso y exhaustivo proceso de selección. Por segunda vez consecutiva, BAC, se hace un lugar entre los mejores bancos de la región. El reconocimiento es otorgado a la institución por su sobresaliente desempeño en la prestación de servicios minoristas, comerciales y de inversión en la región.</p>
<p>World Finance</p> <ul style="list-style-type: none"> • Best Consumer Digital Bank - Panamá, Costa Rica, Nicaragua, El Salvador, Honduras, Guatemala • Best Mobile Banking Application - Panamá, Costa Rica, Nicaragua, El Salvador, Honduras, Guatemala 	<p>World Finance reconoce la cultura de innovación del banco y premia el compromiso de BAC con sus clientes al ofrecer experiencias cada vez más personales y digitales con la apertura de las nuevas sucursales en la región, con un modelo “cliente-céntrico”. Además, la aplicación Banca Móvil obtuvo el premio a la Mejor Aplicación Móvil de Banco en la región.</p>
<p>The Banker</p> <ul style="list-style-type: none"> • Best Bank – Costa Rica 	<p>BAC Credomatic Costa Rica fue galardonado como banco del año 2019 por la revista The Banker. El reconocimiento fue otorgado a la institución por los avances en términos de transformación digital y por estar continuamente mejorando su eficiencia lo que ha permitido llevar a la organización al siguiente nivel.</p>

3.2 Presencia geográfica y mercados servidos

GRI 102-4, 102-6, 102-7

A través de nuestras subsidiarias tenemos una amplia presencia geográfica que nos permite servir más de 16 millones de clientes bancarios y 14 millones de clientes en fondos de pensiones obligatorias, cesantías y pensiones voluntarias. Al corte del

31 de diciembre contamos con \$278.8 billones en activos totales, \$259.9 billones en activos bajo administración y un patrimonio atribuible a nuestros accionistas de \$19.9 billones a nivel consolidado.



Millones de clientes bancarios

12.3



Millones de afiliados a pensiones y cesantías

14.1



Billones de pesos en activos consolidados (*) no incluye BAC Credomatic

195.9*

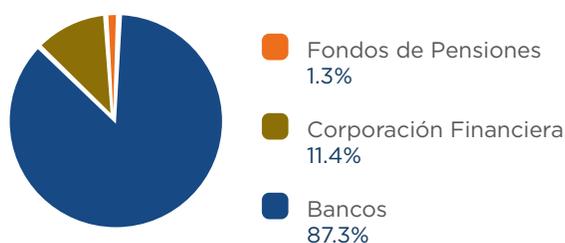
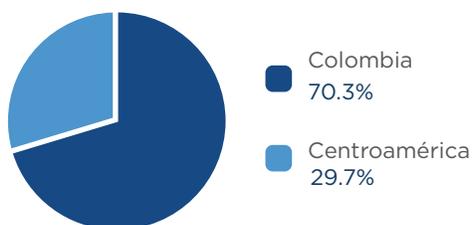


Balance (COP Billones)	
Activos Totales	\$ 278,8
Cartera Neta	\$ 173.9
Depósitos	\$ 175.5
Utilidad Atribuible	\$ 3.0
AUM	\$ 259.9

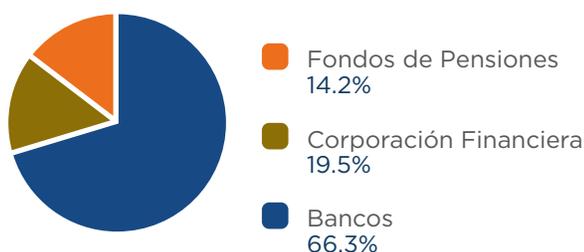
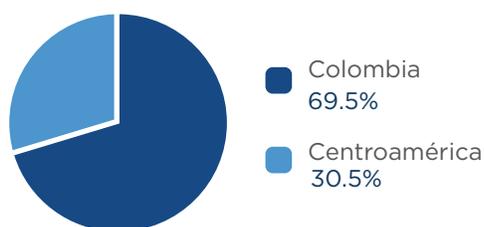
Indicadores Clave	
ROAA	2.0%
ROAE	16.4%
Patrimonio Tangible	9.2%
Eficiencia	47.6%
Depósitos/Cartera Neta	100.9%

Clientes (Millones)	
Clientes Bancarios	16.1
Clientes Fondos de Pensiones	14.1
Puntos de Servicio (miles)	49.0

Activos



Utilidad Neta



Fuente: Grupo Aval. AUM se refiere a activos de terceros bajo administración que incluyen a Porvenir, Fiduciaria Bogotá, Fiduciaria de Occidente, Fiduciaria Popular y Fiduciaria Corficolombiana. ROAE calculado como la utilidad neta atribuible dividida en el patrimonio atribuible promedio de 5 puntas entre diciembre 2019 y diciembre 2018. ROAA calculado como la utilidad neta dividida en el patrimonio promedio de 5 puntas entre diciembre 2019 y diciembre 2018. Patrimonio tangible calculado como el patrimonio menos los activos intangibles (diferentes a los intangibles relacionados con derechos en concesiones) dividido en los activos menos los activos intangibles. Eficiencia definida como otros gastos dividido por la suma de ingreso neto por intereses, ingresos netos por comisiones y honorarios, ingresos brutos por venta de bienes y servicios, ingreso neto de instrumentos negociables, ingreso neto de instrumentos financieros a valor razonable diferentes a negociables y otros ingresos.

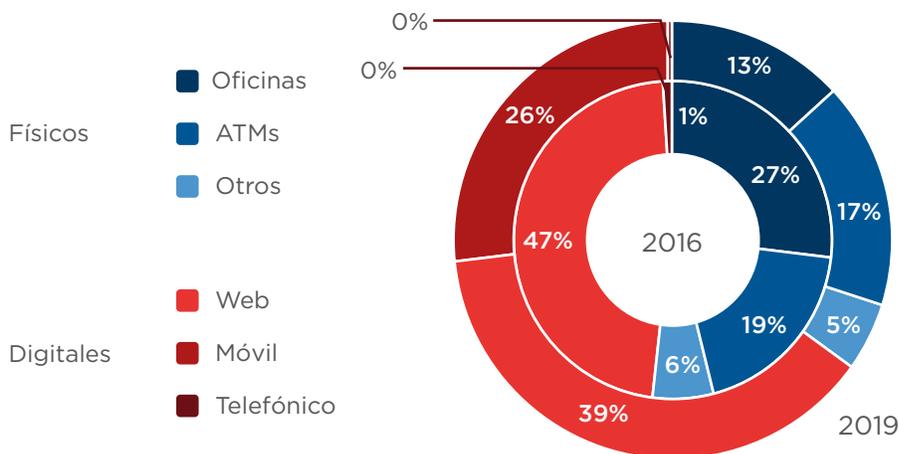
GRI 102-10

Nuestra estrategia de crecimiento rentable y sostenible tiene entre sus pilares la innovación, que a su vez tiene como eje central la digitalización de nuestros bancos. Confiamos en que el aprovechamiento de nuevas tecnologías digitales permitirá a nuestras subsidiarias mejorar la experiencia de sus clientes, llegar a nuevos segmentos que no podíamos servir anteriormente, mejorar nuestra eficiencia y crear nuevos productos y mercados. La optimización de la Red Aval, el fortalecimiento de canales digitales y la implementación de casos de analítica de negocio han sido fundamentales en este proceso.

Desde que iniciamos nuestro plan de optimización de la Red Aval a comienzos de 2017, en 3 años hemos migrado a canales más costo-eficientes. En el mismo período hemos logrado aumentar en 1.6 millones, o un 15%, el número de clientes bancarios en Colombia y redujimos la participación de las transacciones en canales físicos (oficinas, ATMs y otros) dentro de la mezcla total de transacciones de 52.0% a 34.7% entre 2016 y 2019, incrementando la participación de los canales alternativos (web, móvil y telefónico), especialmente el de la banca móvil.

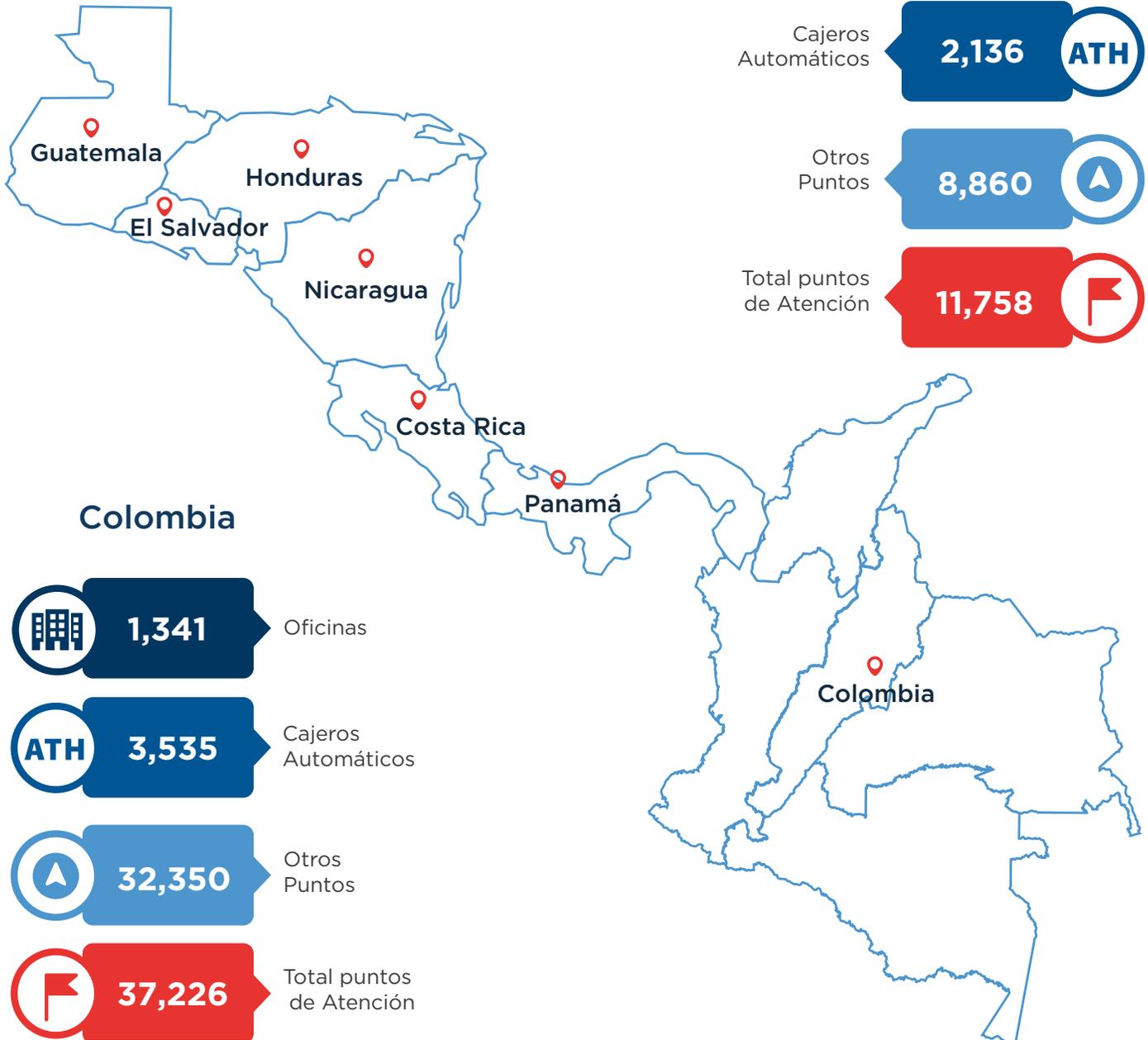
El fortalecimiento de nuestros canales digitales nos ha permitido llegar a 3.5 millones de clientes digitales (2.1 millones en Colombia y 1.4 millones en Centroamérica) y realizar 934 mil ventas digitales (productos activos y pasivos, entre otros). Además, contamos con 22 productos 100% digitalizados (14 en Colombia y 8 en Centroamérica), entendidos como la suma de productos de nuestras subsidiarias. En Colombia, el 36.5% de las ventas de los productos digitalizados fueron realizadas por canales digitales en 2019. Actualmente, estamos trabajando en 31 casos de analítica avanzada, 19 en Colombia y 12 en Centroamérica. Para más información sobre la innovación y transformación digital refiérase al capítulo 6.5.C de este informe.

Esta estrategia nos ha permitido avanzar en las iniciativas de inclusión y bancarización, ayudándonos a cumplir con nuestro rol social y económico de brindar servicios financieros de la más alta calidad con responsabilidad y respondiendo activamente a la demanda que existe en las geografías en las que operamos. A continuación, detallamos nuestra red de distribución en Colombia y Centroamérica.



Fuente: Grupo Aval. En 2016 el total de transacciones superó los 891 millones y en 2019 alcanzó los 1,204 millones. Incluye transacciones monetarias y no monetarias.

Centroamérica



Fuente: Grupo Aval. Las oficinas de BAC incluyen 351 oficinas de servicio completo además de 29 oficinas en almacenes, 325 oficinas in-situ, 9 oficinas digitales y 48 oficinas para automóviles. Los otros puntos en Colombia y Centroamérica reflejan corresponsales bancarios principalmente. En Centroamérica también incluyen quioscos de autoservicio.

Cada una de nuestras subsidiarias ha desarrollado su propio modelo comercial y un apetito específico por los diferentes segmentos y productos que conforman la banca universal. A continuación,

presentamos el enfoque comercial de los Bancos Aval, que nos permite ser líderes en los segmentos de mercado presentados anteriormente:

					
SEGMENTOS					
Corporaciones	●	◐	◐	◐	●
Empresarial y PYMES	●	●	◐	◐	●
Microempresas	◐	◐	◐	◐	◐
Personas con alto patrimonio (preferentes)	●	◐	◐	◐	●
Persona Natural (masivo)	●	◐	●	●	●
PRODUCTOS					
Comercial	●	◐	◐	◐	●
Consumo	●	●	●	●	●
Crédito hipotecario	◐	◐	◐	◐	◐
Leasing	◐	●	◐	◐	●
Operaciones de Tesorería	●	◐	◐	◐	●
Operaciones Internacionales	●	◐	◐	◐	●

Fuente: Grupo Aval.

La estrategia de crecimiento rentable y sostenible también tiene entre sus pilares la gestión integral del riesgo. Nuestras subsidiarias se rigen por estándares estrictos de originación y por la disciplina en establecimiento de precios (“*pricing*”), que nos permiten generar valor de largo plazo.

Durante el 2019 en la planeación estratégica de los Bancos Aval fortalecimos el modelo de gestión de activos y pasivos (*Asset Liability Management - ALM*), que separa el balance estructural del banco y el de la tesorería, permitiendo gestionar, medir y controlar de manera más adecuada los riesgos de balance, en particular los riesgos de tasa de interés, tasa de cambio y liquidez.

Una de las herramientas más importantes para el correcto funcionamiento del modelo ALM es el mecanismo de transferencia de precios o FTP (*Funds Transfer Pricing*). Las curvas FTP permiten aislar

los riesgos gestionados por las unidades de ALM de los correspondientes a las unidades comerciales y juegan un papel principal en la implementación de un sistema transparente de construcción de precios para la captación y colocación de recursos. Es importante resaltar que el sistema de FTP en cada entidad parte de fundamentos académicos, pero se debe ajustar según las características particulares y únicas de cada una de ellas.

Los resultados de una gestión adecuada de los riesgos de balance a través de ALM y la transformación digital de nuestros bancos nos permitirá ser más eficientes y así disminuir los costos de cara al cliente, con un mejor servicio y facilitando la consecución de nuevos negocios. Para una descripción más detallada de la administración y gestión del riesgo refiérase a la nota 4 de nuestros estados financieros consolidados auditados

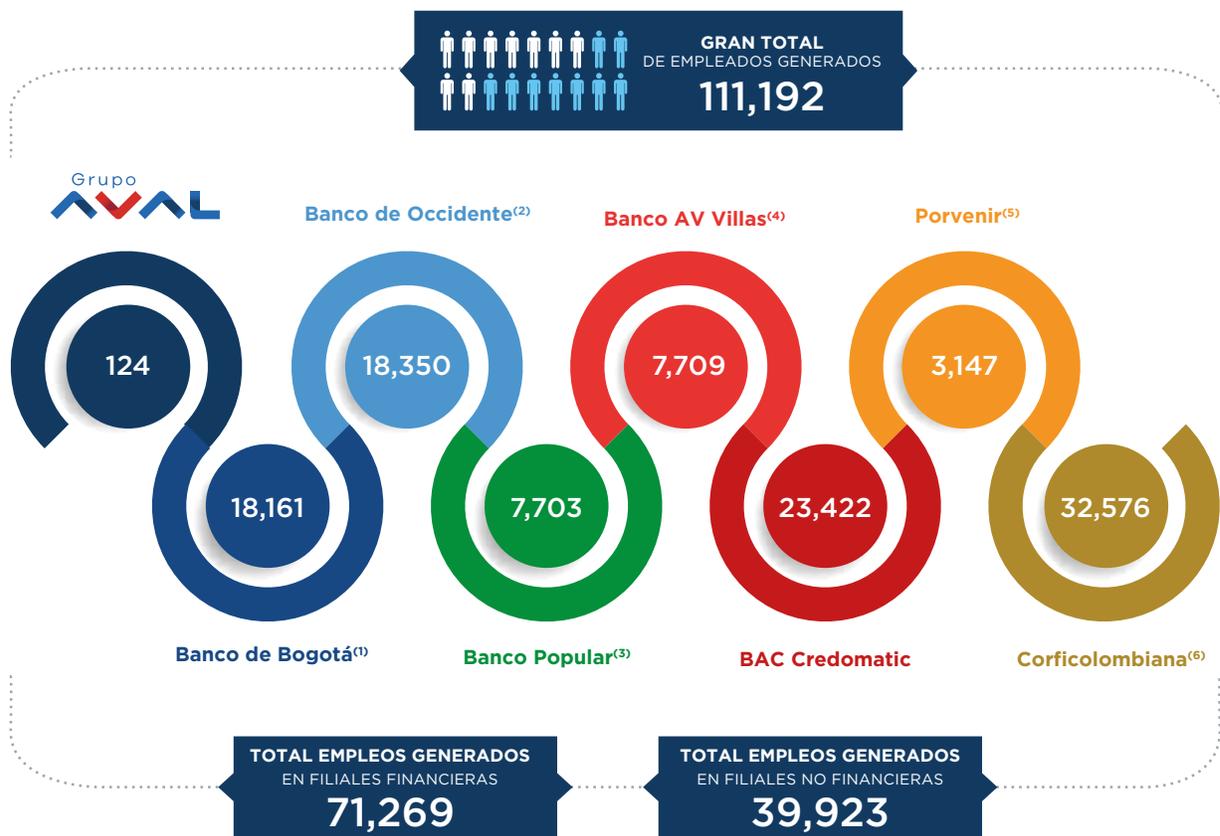


3.3 Colaboradores (enfoque general)

GRI 102-7, 102-8, 102-9, 102-41

Otro de los pilares fundamentales de nuestra estrategia está enfocado en contar con el mejor talento a través de la consecución, la compensación y la retención del mismo. Es así como en Grupo Aval generamos más de 111 mil empleos, de los cuales más de 72 mil son empleos directos, 8 mil

son contratados a través de compañías temporales y 30 mil son contratados por outsourcing. Adicionalmente Banco de Occidente (2019) fue galardonado con el distintivo de Los Mejores Lugares para Trabajar en Colombia (Great Place to Work).



Fuente: Grupo Aval con corte a 31 de diciembre de 2019, incluye colaboradores directos, temporales y a través de compañías de outsourcing.

(1) Excluye a los colaboradores de BAC y de Porvenir y sus respectivas subsidiarias. El 52.04% (5,253) de los colaboradores directos (10,094) del Banco de Bogotá (separado) están representados por uniones sindicales y el 55.98% (5,651) de ellos están cubiertos por la convención colectiva que expira en agosto de 2021.

(2) El 46.38% (3,483) de los colaboradores directos (7,510) del Banco de Occidente (separado) están representados por uniones sindicales y están cubiertos por la convención colectiva que expira en diciembre de 2021.

(3) El 64.06% (2,273) de los colaboradores directos (3,548) del Banco Popular (separado) están representados por uniones sindicales y el 95.29% (3,381) de ellos están cubiertos por la convención colectiva que expira en diciembre de 2020.

(4) El 12.23% (542) de los colaboradores directos (4,431) del Banco AV Villas (separado) están representados por uniones sindicales y el 73.57% (3,260) de ellos están cubiertos por la convención colectiva que expira en diciembre de 2020.

(5) El 0.11% (3) de los colaboradores directos (2,639) de Porvenir (separado) están representados por uniones sindicales.

(6) El total de empleos generados incluye 31,385 en subsidiarias no financieras y 1,191 en entidades financieras.

3.4 Cambios en la organización

GRI 102-10

En línea con nuestra estrategia de expansión, el 31 de octubre de 2019, Banco de Bogotá S.A., a través de su filial Leasing Bogotá S.A. Panamá acordó adquirir Multi Financial Group, Inc. (“MFG”) en Panamá, transacción que actualmente se encuentra en proceso de autorización por parte de las diferentes entidades supervisoras de los países en que opera. Para Grupo Aval y Banco de Bogotá, esta transacción representa un importante paso en el desarrollo de su estrategia de regionalización. A junio 30 de 2019, MFG contaba con activos

consolidados por aproximadamente USD 5 billones y un patrimonio en libros de USD 560 millones. En los últimos doce meses terminados en junio 30 de 2019, la utilidad de MFG ascendió a aproximadamente USD 60 millones. La transacción añadirá más de 100,000 nuevos clientes al Banco de Bogotá. Se espera que la transacción se cierre hacia el segundo trimestre de 2020, momento en el que estas partidas se sumarán al balance consolidado de Grupo Aval.

3.5 Resumen del desempeño de nuestras operaciones

En esta sección del informe, presentaremos el contexto general de nuestras filiales, así como la información más relevante sobre su desempeño financiero.

En 2019 logramos exceder las utilidades del 2018, alcanzando los \$3.0 billones de utilidad neta separada, un 5.0% superior a los \$2.9 billones del 2018. El crecimiento de las utilidades consolidadas alcanzó el 4.2%, cerrando el año en \$3.0 billones y fundamentado en los siguientes factores:

- Primero, la economía colombiana creció a un mejor ritmo en 2019 que un año atrás (3.3% en 2019 comparado con 2.5% en 2018). Un fortalecimiento de la demanda interna y de la inversión, impulsaron el crecimiento por el lado de la demanda, mientras que los sectores de comercio y servicios

financieros lo hicieron por el lado de la oferta. Los sectores que crecieron por encima del PIB fueron los de servicios financieros, comercio y servicios estatales, mientras que los de construcción, manufacturas y telecomunicaciones lo hicieron a un menor ritmo.

- Segundo, el 2019 fue un año en el que la competencia de precios en la industria bancaria se agudizó. Aun cuando la tasa promedio del Banco de la República de 4.25% para el 2019 fue tan sólo 10 puntos básicos inferior al 4.35% del 2018, las tasas de interés de cartera del sistema fueron menores como resultado de la transferencia de unas mejores condiciones crediticias de los clientes a las tasas de originación de los nuevos créditos, especialmente en los créditos de consumo. Aunque este escenario es negativo para nuestra actividad

de intermediación y nuestros márgenes netos de intereses (dado que la posición de Grupo Aval consolidado es neta activa), se vio compensado con una mejor calidad de las cosechas a lo largo del año y por ende en un menor costo del riesgo.

- Tercero, los mercados de renta fija y renta variable a nivel global arrojaron excelentes rentabilidades que se tradujeron en unos retornos de nuestros portafolios más altos que el promedio histórico. Una porción relevante de estas altas rentabilidades se materializó a través de los fondos de inversión en pensiones obligatorias de Porvenir y los portafolios de renta fija de nuestros bancos. Como resultado de lo anterior, las comisiones sobre rentabilidad cobradas a los clientes cesantes en fondos de pensiones obligatorias y a patrimonios autónomos también fueron mayores que en 2018.

- Cuarto, nuestras operaciones consolidadas en Colombia y en Centroamérica continuaron sus esfuerzos de digitalización, que de la mano de una estrategia de optimización en costos (servicios compartidos y economías de escala), derivó en una reducción de nuestra huella tradicional y una migración más rápida a canales digitales costo-eficientes. Continuaremos con la digitalización de nuestras operaciones ofreciendo productos y servicios innovadores a nuestros clientes digitalmente e implementando analítica de negocios, lograremos mejorar la experiencia de nuestros clientes e

incrementar su fidelización. Nuestra estrategia de optimización de costos permitió que los gastos totales crecieran 3.5% en nuestra operación consolidada en Colombia y 17.4% en nuestra operación consolidada en Centroamérica (5.7% denominado en dólares), impulsado por una devaluación superior al 11% en términos de la TRM promedio.

- Sexto, nuestras subsidiarias en Colombia (financieras y no financieras) incorporaron el efecto positivo de la Ley de Financiamiento (Ley 1945 de 2018) que redujo la tasa impositiva a 33% en 2019 desde un 37% en 2018.

- Finalmente, continuamos apalancando nuestros sólidos resultados financieros en términos de nuestro balance general. A 31 de diciembre de 2019 a nivel consolidado, la proporción de depósitos a cartera neta fue de 101%, nuestra posición de liquidez (medida como caja y equivalentes de efectivo a depósitos totales) fue de 17.2% y un indicador de patrimonio tangible de 9.2%, indicadores que demuestran nuestra solidez.

Los resultados del año también fueron impactados por la adopción y aplicación de la NIIF 16 de arrendamientos financieros. Para más información sobre el impacto de la norma por favor refiérase a la nota 2 de los estados financieros consolidados auditados que se encuentran más adelante en este informe.

3.6 Análisis del desempeño de nuestras operaciones en Colombia

A continuación, presentamos un informe completo del desempeño macroeconómico y evolución del sistema bancario de las regiones donde operamos, acompañado de un análisis de nuestros resultados y los de nuestras principales subsidiarias.



Crecimiento del PIB
3.3% en 2019 vs 2.5% en 2018



Inflación
de 3.80% en 2019 vs 3.18% en 2018



Tasa de cambio promedio
de \$3,282 en 2019 vs \$2,957 (11.0%)



Déficit fiscal
de 2.5% en 2019 vs 3.1% en 2018

3.6.A. Entorno económico colombiano

En 2019, la economía colombiana continuó su proceso de recuperación mostrando un mayor crecimiento del PIB frente al 2018, una inflación anual que se ubicó dentro del rango meta del Banco de la República y un mayor crecimiento del consumo de los hogares frente al año anterior. Todo esto en el marco de una desaceleración del crecimiento de la economía mundial.

Durante el último año, la economía mundial habría crecido al ritmo más lento en más de una década, como resultado del bajo dinamismo de las economías desarrolladas y emergentes. De acuerdo con las estimaciones del Fondo Monetario Internacional (FMI), la economía global habría crecido 2.9% en 2019, retrocediendo 0.7 puntos porcentuales (p.p.) frente al 3.6% observado en 2018. En particular, el incremento de la incertidumbre política y comercial, asociada a la guerra comercial, el Brexit y la inestabilidad política y social en países emergentes, afectó la confianza inversionista y profundizó la desaceleración económica. Lo anterior impulsó la valorización de “activos refugio” como el dólar estadounidense y provocó la estabilización en las condiciones de liquidez a nivel global.

En EE.UU. se presentó un giro importante en la postura de política monetaria de la FED que en vez de continuar con el proceso de normalización iniciado en 2018, decidió recortar de manera preventiva su tasa de interés de referencia ante el deterioro de la inversión privada, la demanda externa y las condiciones financieras. Dicho estímulo se dio en medio de la desaceleración gradual de la economía, aunque ésta continúa expandiéndose a un ritmo superior a su potencial, impulsado por el consumo privado. Entre tanto, la debilidad de la actividad

económica en algunos países de la Eurozona y la persistencia de la inflación en un nivel inferior al objetivo, llevaron al Banco Central Europeo (BCE) a profundizar su grado de acomodación monetaria. Ante el leve impacto de la política monetaria sobre la actividad real, las discusiones sobre la efectividad del estímulo fiscal han ganado relevancia, no obstante, la dificultad en la consolidación fiscal de algunas economías periféricas persiste como un riesgo considerable. En el Reino Unido, la incertidumbre sobre los términos del Brexit fue la principal fuente de inestabilidad durante 2019.

Por su parte, las economías emergentes se vieron afectadas por los mayores niveles de aversión al riesgo y la inestabilidad política interna, en especial en América Latina. En efecto, los nuevos gobiernos en México y Argentina aún están trabajando para restaurar la confianza inversionista tanto a nivel local como internacional, mientras que otros países de la región como Chile, Bolivia y Ecuador afrontaron movimientos sociales importantes.

Como se mencionó anteriormente, y contrario a la desaceleración global, la economía colombiana continuó su proceso de recuperación y aceleró su crecimiento desde 2.5% en 2018 hasta 3.3% en 2019, alcanzando su mejor desempeño de los últimos cinco años. La reactivación del crecimiento se dio gracias al impulso de la demanda interna, la cual aceleró su crecimiento desde 1.1% en 2017 hasta 4.5% en 2019, el más alto desde 2015.

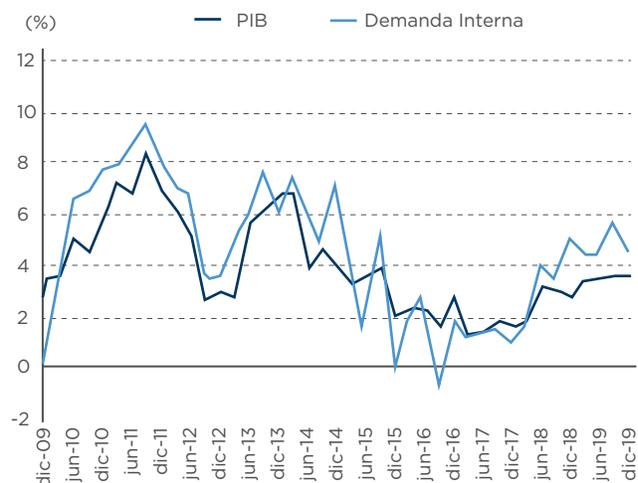
El consumo de los hogares se mantuvo como el principal motor de la actividad económica. Este componente creció 4.6% en 2019, muy por encima de los registros de 2017 y 2018 (2.1% y 3.0%,

respectivamente), favorecido por la estabilidad de las tasas de interés en niveles bajos, el aumento de las remesas provenientes del exterior, el gasto creciente de los migrantes venezolanos y un crecimiento acelerado de los salarios de los ocupados formales.

De forma similar, la inversión fija aceleró su crecimiento de forma notable, desde 1.5% en 2018 hasta 4.6% en 2019. Lo anterior, como resultado de la reactivación de las compras de maquinaria y equipo, la cual se vio impulsada por las disposiciones adoptadas en la Ley de Financiamiento y por las mayores compras externas de equipo de transporte, en particular de aeronaves y la nueva flota de Transmilenio.

En contraste, el gasto público se desaceleró frente a 2018 pese a ser un año electoral, reflejando las restricciones fiscales que enfrenta el gobierno nacional. Vale la pena mencionar que, históricamente, los años electorales se han caracterizado por ser años de mayor ejecución presupuestal de los gobiernos locales. Adicionalmente, la balanza

PIB vs Demanda Interna



Fuente: Dane. Cálculos: Corficolombiana.

comercial profundizó su déficit en 2019 y aumentó su contribución negativa al crecimiento del PIB. A pesar de la devaluación del peso colombiano evidenciada a lo largo del año, las importaciones siguieron creciendo a ritmos acelerados frente a las exportaciones.

PIB por el lado de la demanda

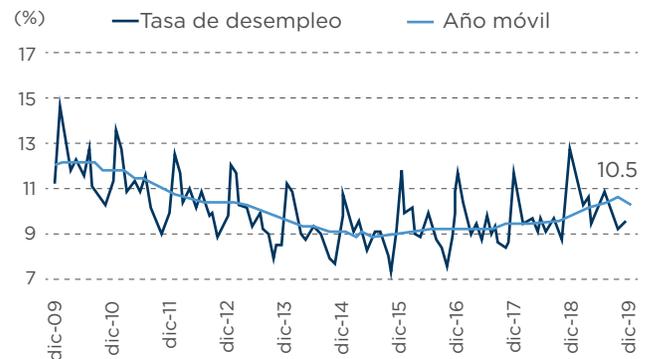
Variación anual (%)

Principales	2017	2018	2019
Consumo hogares	2.1	3.0	4.6
Consumo Gobierno	3.6	7.0	4.3
Formación bruta de capital	-3.2	3.4	4.5
Inversión fija	1.9	1.5	4.6
Exportaciones	2.6	0.9	3.1
Importaciones	1.0	5.8	9.2
PIB total	1.4	2.5	3.3

Fuente: Dane.

Por su parte, la tasa de desempleo nacional mantuvo una marcada tendencia de deterioro durante 2019, alcanzando nuevamente un promedio de dos dígitos (10.5%), superior al 9.7% de 2018 y la más alta desde el año 2011. Cabe resaltar que el deterioro en las cifras del mercado laboral en el período reciente ha obedecido en mayor medida a la debilidad en la generación de nuevos puestos de trabajo.

Tasa de desempleo



Fuente: DANE. Cálculos: Corficolombiana.

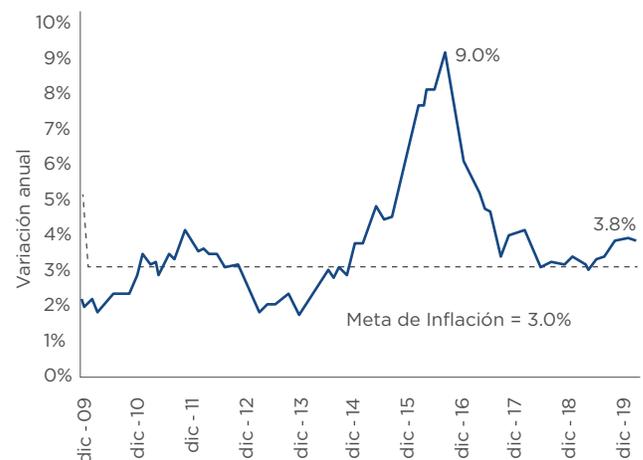
Inflación y Política Monetaria en Colombia

La inflación mantuvo una tendencia descendente en los primeros meses de 2019 y disminuyó a 3.0% en febrero, su nivel más bajo desde finales de 2014. No obstante, desde marzo retomó una senda alcista y posteriormente se estabilizó cerca del límite superior del rango meta del Banco de la República, cerrando el año en 3.8%.

El proceso inflacionario reciente obedeció principalmente a presiones de los alimentos y, en menor medida, de los bienes y servicios transables. La inflación de alimentos registró un repunte notable y se ubicó en 5.2% en diciembre, 2.8 puntos porcentuales (p.p.) por encima del 2.4% de un año atrás. Este grupo, además de haber contado con una baja base de comparación durante gran parte de 2018, se vio afectado por choques de oferta asociados a condiciones climáticas adversas, cierres viales que dificultaron el abastecimiento al centro del país y los efectos de la devaluación del peso sobre algunos alimentos procesados. De forma similar, y como consecuencia de la devaluación que alcanzó un máximo de 15.6% anual en mayo, la inflación de los transables también se aceleró y

finalizó el año en 2.25%, ubicándose nuevamente por encima del límite inferior del rango meta y alcanzando su mayor nivel desde principios de 2018.

Inflación anual (%)



Fuente: DANE. Cálculos: Corficolombiana.

Por su parte, los componentes no transables y regulados compensaron las presiones inflacionarias durante 2019, evitando un mayor incremento en el nivel de precios. En primer lugar, la inflación de no transables mantuvo una tendencia levemente decreciente y pasó de 3.79% al cierre de 2018 a 3.49%

al cierre de 2019, reflejando la indexación de precios a niveles más bajos y una brecha del producto que fue negativa durante todo el año. En segundo lugar, la inflación de regulados se desaceleró 1.9

p.p. entre diciembre de 2018 y diciembre de 2019, favorecida por una relativa estabilidad en los precios de los combustibles y un descenso importante en los precios de la energía eléctrica.

IPC y sus Componentes

	Variación mensual (%)		Variación anual (%)		Contribución a la inflación anual (p.p.)		Cambio en contribución (p.p.)
	dic-18	dic-19	nov-19	dic-19	nov-19	dic-19	
IPC Total	0.30	0.26	3.84	3.80	3.84	3.80	-0.04
Alimentos	0.42	0.01	5.63	5.21	1.36	1.26	-0.11
Transables	0.12	0.27	2.09	2.25	0.39	0.42	0.03
No transables	0.22	0.33	3.38	3.49	1.42	1.47	0.05
Regulados	0.51	0.44	4.55	4.48	0.67	0.66	-0.01

Fuente: DANE. Cálculos: Corficolombiana.

En esta línea, las medidas de inflación básica se aceleraron en la segunda mitad del año, luego de haber permanecido por debajo de 3.0% en el primer semestre de 2019. En efecto, el promedio de las medidas de inflación núcleo aumentó desde 3.03% en diciembre de 2018 a 3.34% en el mismo mes de 2019, reflejando presiones crecientes, pero aun controladas, derivadas de la demanda.

Ante este panorama, y en un contexto en el que la economía se está recuperando a un ritmo moderado y permanece por debajo de su capacidad potencial, la Junta Directiva del Banco de la República mantuvo la tasa de interés de referencia en 4.25% durante veinte meses consecutivos (niveles levemente expansivos), el ciclo de estabilidad más largo desde que se implementó el esquema de inflación objetivo.

Medidas de inflación núcleo anual

	dic-18	dic-19
Sin alimentos	3.48%	3.37%
Sin alimentos ni regulados	2.64%	3.10%
Núcleo 20*	3.23%	3.42%
Sin alimentos primarios, servicios públicos y combustibles	2.76%	3.46%
Promedio medidas de inflación núcleo	3.03%	3.34%

*Se excluyen del IPC los gastos básicos que registraron la mayor volatilidad de precios y que representan el 20% de la canasta.

Fuente: Dane. Cálculos Corficolombiana.

Tasa de cambio

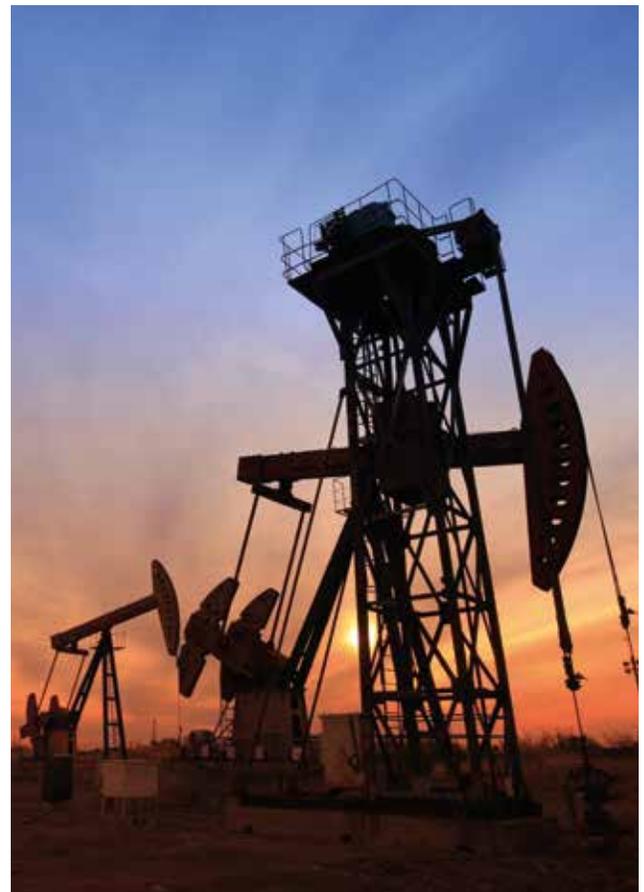
Durante 2019, la tasa de cambio registró un promedio de \$3,282 pesos por dólar, lo que supone una depreciación anual promedio de 11%. A lo largo del año, esta tendencia alcista estuvo acompañada de episodios de volatilidad que llevaron la Tasa Representativa del Mercado (TRM) a registrar mínimos de \$3,072 y máximos de \$3,522. En particular, la devaluación del peso colombiano se explicó principalmente por la fortaleza global del dólar estadounidense, toda vez que los temores de una desaceleración de la economía mundial alimentaron las posiciones largas en esta divisa como mecanismo de defensa, mientras que la alta volatilidad fue reflejo de la elevada incertidumbre en los mercados financieros internacionales.

En los primeros meses de 2019 el tipo de cambio registró una tendencia bajista explicada fundamentalmente por la recuperación de los precios internacionales del crudo, como respuesta a la entrada en vigor del nuevo acuerdo de recorte de suministro de la OPEP+, así como por la menor producción de Irán y Venezuela. No obstante, el recrudecimiento de la guerra comercial entre EE. UU. y China, además de las amenazas comerciales del Presidente Donald Trump a México, llevaron a que el dólar se fortaleciera a nivel global desde mayo.

Así pues, en la segunda mitad del año los movimientos al alza en el tipo de cambio respondieron al deteriorado panorama económico internacional, situación que posibilitó un cambio en la perspectiva internacional de liquidez. En efecto, los tres ajustes preventivos de tasas de la FED y el anuncio de un nuevo programa de flexibilización cuantitativa por parte del BCE coincidieron con importantes depreciaciones en la mayoría de las divisas

emergentes, lo que a la postre reveló el carácter de resguardo de valor de esa divisa.

En agosto y septiembre se exacerbaron las tensiones comerciales entre EE.UU. y China por cuenta de la ampliación y aplicación bilateral de tarifas arancelarias a una importante cantidad de productos, lo que contribuyó a elevar la aversión al riesgo y llevó el peso colombiano a máximos históricos a principios de octubre. Sin embargo, al cierre del año disminuyeron de forma importante las presiones en materia comercial ante la expectativa de la firma de la fase 1 del acuerdo preliminar entre las dos principales economías del mundo.



Sector externo

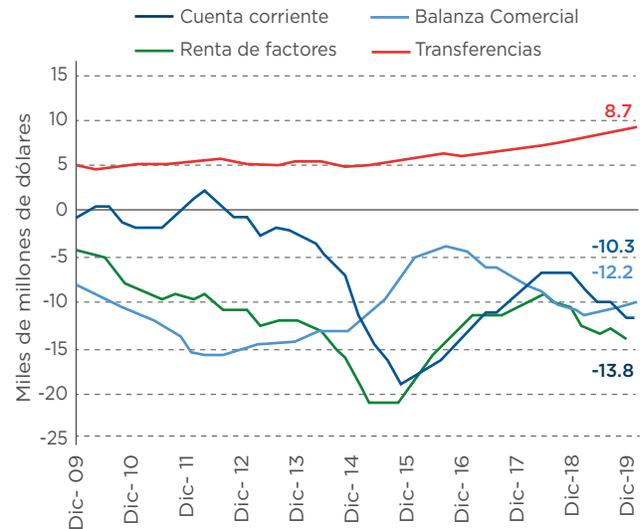
En 2019, el contexto internacional se mantuvo re-
retador para la mayoría de los países emergentes, y
particularmente en Colombia interrumpió el proce-
so de ajuste macroeconómico posterior al choque
de términos de intercambio del periodo 2014-2017.
Así, la evolución reciente de las cuentas de la ba-
lanza de pagos sugiere que la corrección del défi-
cit en cuenta corriente tomará más tiempo del que
se anticipaba meses atrás.

En efecto, el déficit en cuenta corriente fue de
4.3% del PIB en el 2019, 0.4 p.p. por encima del re-
gistrado en 2018, explicado principalmente por un
aumento en el déficit en la balanza comercial y de
servicios, aunque compensado por el aumento de
transferencias netas y un menor desbalance en las
rentas factoriales.

En particular, el aumento del déficit comercial de
bienes fue de U.S.\$3,303 millones para el periodo
señalado, como resultado de un incremento anual
de U.S.\$1,237 millones en el valor de las importa-
ciones y una caída de U.S.\$2,066 millones en las
exportaciones. Aun cuando el aumento fue gene-
ralizado, se destaca el crecimiento de las importa-
ciones de combustibles y lubricantes (28.3%) y
equipo de transporte (10.5%), incremento que se
suma a las caídas en las exportaciones, particu-
larmente de carbón (-23.9%) y petróleo (-5.6%).

En contraste, durante 2019 los egresos netos
por rentas factoriales tuvieron un descenso de
U.S.\$1,455 millones frente al mismo periodo de
2018, como resultado de los menores egresos por
utilidades vinculadas a inversión extranjera direc-
ta (IED) y los mayores ingresos de las inversiones
de Colombia en el exterior. Así, entre 2018 y 2019,
los egresos brutos de rentas factoriales disminu-
yeron en U.S.\$585 millones, siendo notoria la caída
de U.S.\$1,062 millones correspondiente a las uti-
lidades obtenidas por empresas con relación de
inversión extranjera directa (IED) en el país. Lo an-
terior fue compensado con ingresos brutos de ren-
tas factoriales por U.S.\$817 millones.

Cuenta corriente y sus componentes (suma 4 trimestres)



Fuente: BanRep.



Cuentas fiscales

En 2019, el Gobierno continuó el proceso de ajuste exigido por la Regla Fiscal (Ley 1473 de 2011), logrando que las tres principales agencias calificadoras ratificaran la calificación soberana de Colombia y mantuvo la confianza de inversionistas internacionales en el manejo fiscal. De esta forma, el principal reto económico de 2019 –el de mantener la confianza en el ajuste fiscal– fue superado exitosamente en un contexto internacional que resultó adverso para la mayoría de las economías emergentes.

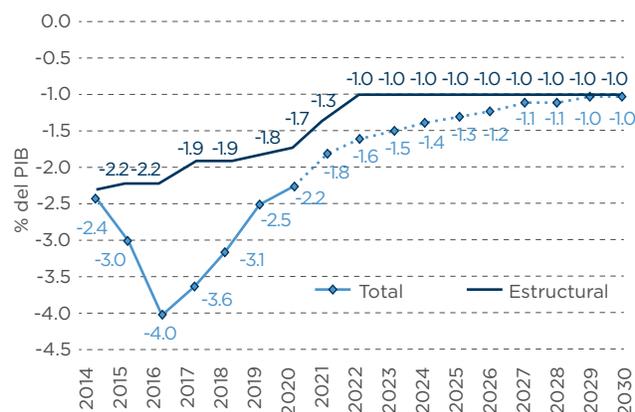
El déficit del Gobierno Nacional Central (GNC) como proporción del PIB habría disminuido de 3.1% en 2018 a 2.5% en 2019 (uno de los ajustes más fuertes de los últimos años), de manera que se ubicaría por debajo del límite de 2.7% establecido por el Comité Consultivo de la Regla Fiscal (CCRF) sin necesidad de acudir a la enajenación de activos estatales. Los factores que habrían permitido la reducción del déficit del GNC incluyen el buen comportamiento del recaudo tributario, que en términos brutos creció 9.0% en 2019, a \$157.4 billones (alrededor de \$148 billones, después de descontar devoluciones de impuestos, principalmente Tidis).

Por su parte, los ingresos no tributarios superaron la expectativa del Gobierno y contribuyeron al cumplimiento de la meta fiscal en 2019, debido principalmente a dos factores. Primero, los dividendos de Ecopetrol que le corresponden a la Nación ascendieron a \$8.2 billones, es decir, \$1.8 billones (0.2% del PIB) más que lo presupuestado un año atrás (\$6.4 billones según el Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP) de 2018). Este resultado obedeció al aumento de la tasa de distribución de utilidades (*payout*) aprobado (80% frente a 53% el año anterior) y al buen desempeño financiero de la empresa estatal asociado a los mejores precios internacionales del crudo en 2018 (año de causación de las utilidades que originaron los dividendos repartidos en 2019), las eficiencias en costos y la devaluación del peso colombiano.

El segundo factor es la inclusión de las utilidades del Banco de la República de 2018 (distribuidas en 2019) como un ingreso del GNC (“por encima de la línea”) y no como una fuente de financiación del déficit (“por debajo de la línea”), que es como se contabilizaban en años anteriores. Este cambio metodológico sumó \$2.2 billones (0.2% del PIB) a los ingresos del Gobierno en 2019 que no se contemplaban hace un año, pero que sí se incluyeron en el MFMP 2019.

Ahora bien, ante las dificultades de ingresos previstas para 2019, el Ministerio de Hacienda mantuvo congelada una parte importante de recursos en el Banco de la República, lo cual se reflejó en el monto históricamente alto de la Dirección del Tesoro Nacional en el Banco de la República. Aunque el Gobierno descongeló parte de los recursos, al cierre de 2019 se dejaron de ejecutar \$9 billones que

Balance fiscal del Gobierno Central



Fuente: MinHacienda. Cálculos: Corficolombiana.

terminaron significando un recorte del tamaño del Estado (menor gasto público).

De esta forma, los esfuerzos en materia de recaudo y austeridad, y los ingresos adicionales

provenientes del sector petrolero y del cambio metodológico respecto a la contabilización de las utilidades del Banco de la República, permitieron no solo el cumplimiento, sino un mejor nivel que el objetivo de la meta fiscal en 2019.

3.6.B. Resultados recientes del sistema bancario colombiano^{3 4}



**460.3 billones
de Cartera Neta**



**Depósitos
Cartera Neta = 93.3%**

**Crecimiento
Patrimonio
Entidades de**

8.2%

a

**91.6
billones**



3. El sistema bancario se define como Bancos y Compañías de Financiamiento Comercial vigilados por la SFC al corte de cada periodo.

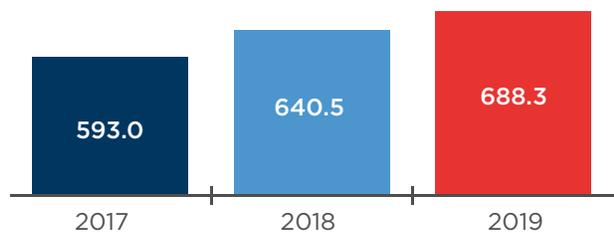
4. Cifras en billones, a menos que se indique otra unidad de medida.

Principales rubros del Estado de Situación Financiera

Activos

Al cierre de 2019, los activos del sistema bancario ascienden a \$688.3 billones, registrando un crecimiento de 7.5% respecto al cierre de 2018.

Activos totales

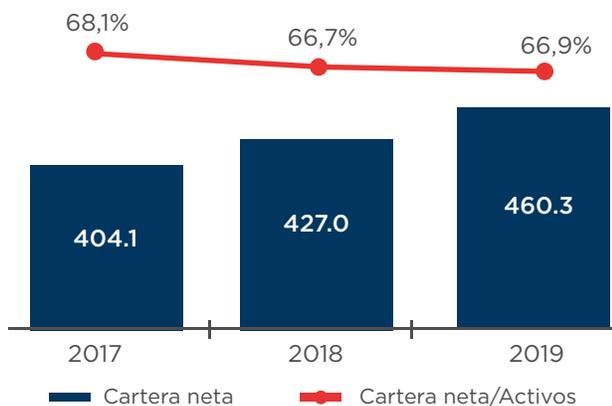


El crecimiento en activos fue influenciado, principalmente, por las inversiones de renta fija, los derechos de uso derivados de la aplicación de la NIIF 16 y el crecimiento de la cartera neta, que a diciembre de 2019 representaba el 66.9% del total de los activos.

Cartera de créditos y leasing⁵

Al cierre de diciembre de 2019, la cartera neta del sistema ascendió a \$460.3 billones y registró un aumento del 7.8% respecto a diciembre de 2018. La cartera ha crecido a una tasa compuesta efectiva anual de 6.2% durante los últimos tres años.

Cartera neta



Las carteras netas de consumo y vivienda experimentaron el mayor crecimiento en el año, cerrando en \$143.7 billones y \$66.1 billones respectivamente, estas carteras mostraron crecimientos de 16.4% y 9.9% frente a diciembre de 2018.

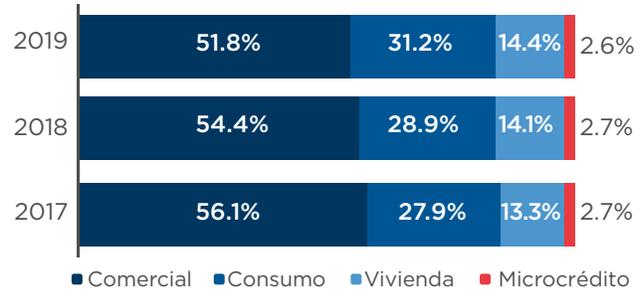
Por su parte, la cartera comercial neta cerró en \$238.5 billones a diciembre de 2019, registrando un crecimiento de 2.8% respecto al cierre de 2018. Finalmente, la cartera de microcrédito cerró en \$12.0 billones a diciembre de 2019 y creció 5.5% respecto a diciembre de 2018.

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

5. Definida como capital de cartera menos provisiones de capital de cartera (cuenta 14 del Catálogo Único de Información Financiera -CUIF- según lo establecido por la SFC).

La composición de la cartera mostró, al cierre de 2019, una mayor concentración en consumo y vivienda frente al cierre de 2018. A diciembre de 2019, la cartera comercial tenía una participación del 51.8% del total de la cartera, seguida de las carteras de consumo, vivienda y microcrédito, con una participación de 31.2%, 14.4% y 2.6%, respectivamente.

Composición cartera neta

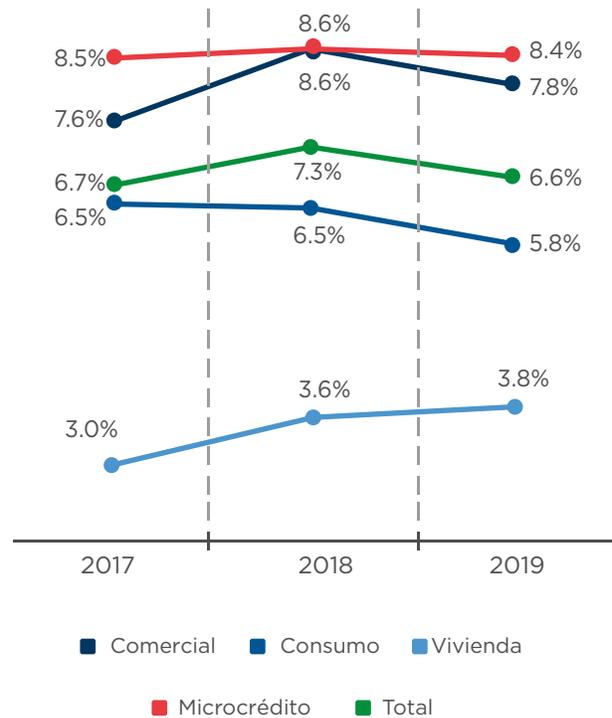


Calidad de cartera⁶

Al cierre de 2019, la calidad de cartera del sistema mostró una mejoría con respecto al cierre de 2018. El indicador de cartera CDE (medido como cartera CDE/ total Cartera bruta) pasó a 6.6% en diciembre de 2019 de 7.3% en diciembre de 2018. Por otro lado, la cobertura del capital de la cartera bruta (medida como saldo de provisiones de cartera / Cartera CDE) cerró en 92.1% en 2019, cifra que compara con 86.1% en 2018.

La mejoría en la calidad de cartera estuvo impulsada por las carteras de consumo y comercial. Lo anterior, en el marco de un escenario que da algunos indicios sobre la finalización del “ciclo de crédito” en la cartera comercial y la consolidación de la tendencia de mejoría en la calidad de la cartera de consumo.

Cartera CDE por tipo de cartera



6. Calculado como saldo de capital de cartera calificada como C, D y E, dividido por el saldo de capital de cartera bruta.

Inversiones de renta fija

Las inversiones de renta fija cerraron el 2019 en \$67.9 billones, presentando un incremento de 8.0% respecto al 2018. El porcentaje de las inversiones de renta fija sobre el total de activos incrementó levemente a diciembre de 2019 cerrando en 9.9% frente al 9.8% a diciembre de 2018.

La siguiente gráfica presenta la evolución en inversiones de renta fija a los cortes anuales de 2017, 2018 y 2019.

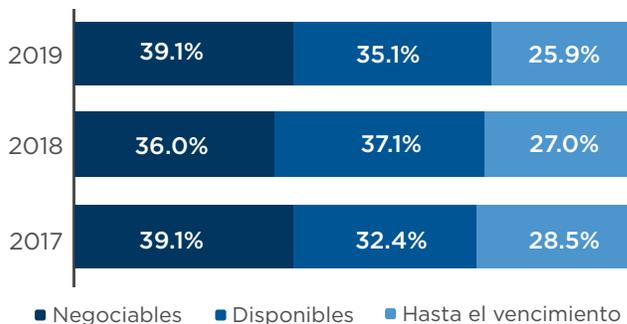
Inversiones de renta fija



La distribución de las inversiones de renta fija cambió de manera considerable en el 2019 respecto al año anterior, mostrando una mayor concentración en las inversiones mantenidas para

negociar y disminuyendo la participación de las inversiones disponibles para la venta y hasta el vencimiento.

Composición renta fija

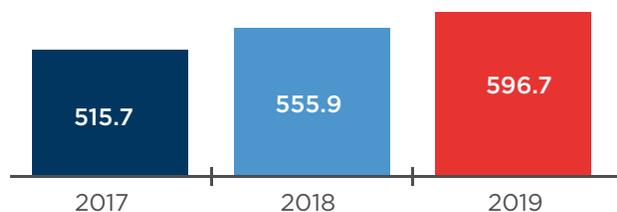


Además de la cartera neta e inversiones de renta fija, los activos del sistema bancario están compuestos por disponible (6.8% del total de activos), inversiones de renta variable y en compañías controladas, asociadas y negocios conjuntos (8.7% del total de activos) y otros activos tangibles e intangibles (7.8% del total de activos).

Pasivos

A diciembre de 2019, los pasivos totales alcanzaron \$596.7 billones, lo que representa un crecimiento de 7.4% respecto a diciembre de 2018.

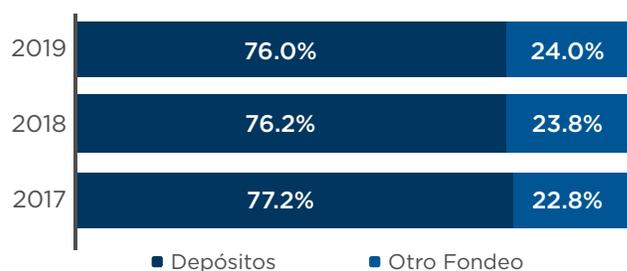
Pasivos totales



Al cierre de 2019, el fondeo total (depósitos, bonos, obligaciones financieras, créditos con entidades de

financiamiento gubernamental y fondos interbancarios) ascendió a \$565.0 billones mostrando un incremento de 7.9% respecto a diciembre de 2018. Del total de fondeo, los depósitos representan el 76.0% y el otro fondeo el 24.0%.

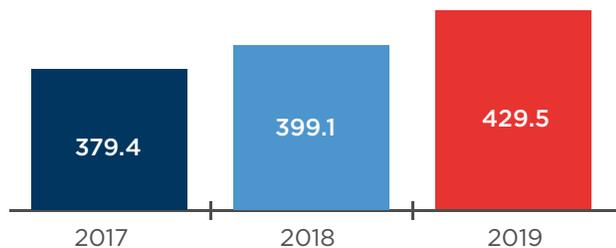
Composición total fondeo



Depósitos

A diciembre de 2019, los depósitos alcanzaron los \$429.5 billones, mostrando un crecimiento de 7.6% frente al cierre de diciembre de 2018. Al analizar el comportamiento por tipo de depósito se evidencia que los depósitos en cuentas de ahorro fueron el producto con más dinamismo con un crecimiento de 10.7%, o \$19.1 billones, frente a diciembre de 2018, seguidos por los depósitos en cuentas corrientes que crecieron 7.3%, o \$4.1 billones, en el mismo periodo. Los depósitos en CDTs crecieron 4.2%, o \$6.6 billones, mientras que los otros depósitos mostraron un crecimiento de 8.4%, o \$0.6 billones, frente a diciembre de 2018.

Depósitos



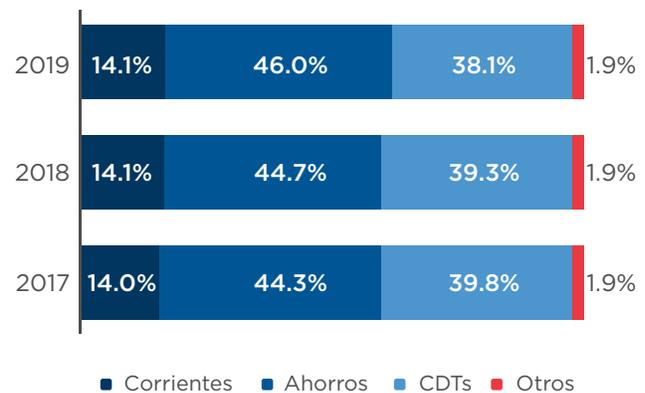
Debido al mayor crecimiento de los depósitos en cuentas ahorro, este tipo de depósito aumentó su participación relativa sobre el total de los depósitos en el último año.

Otro fondeo

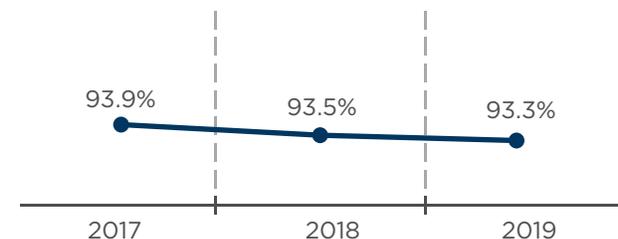
El otro fondeo se compone de bonos, obligaciones financieras, créditos con entidades de financiamiento gubernamental y fondos interbancarios. El total alcanzó los \$135.4 billones al cierre de 2019, representando un crecimiento de 8.8% frente al

La razón de depósitos a cartera neta del sistema alcanzó niveles de 93.3% y presentó una leve disminución frente al nivel de 93.5% de diciembre de 2018. Esto evidencia que, por cada 100 pesos de cartera neta, los bancos del sistema los fondean con 93.3 pesos en depósitos y el remanente con otros pasivos o patrimonio.

Composición depósitos



Depósitos/Cartera neta



2018. De este crecimiento, 4.7% obedece al pasivo por arrendamientos financieros que fue originado al 1 de enero de 2019 y como resultado de la adopción de la NIIF 16.

Patrimonio

A cierre de diciembre de 2019, el saldo del patrimonio del sistema bancario ascendía a \$91.6 billones mostrando un crecimiento de 8.2% frente a diciembre de 2018. Dentro de los factores que incidieron en el crecimiento del patrimonio de las entidades del sistema durante el año, se destacan los impactos del incremento en reservas, el crecimiento del capital suscrito y pagado y el aumento en las utilidades del ejercicio.

A cierre de diciembre de 2019, la relación de patrimonio contable sobre total de activos del sistema bancario ascendió al 13.3%.

Patrimonio



Principales rubros del Estado de Pérdidas y Ganancias e indicadores de gestión

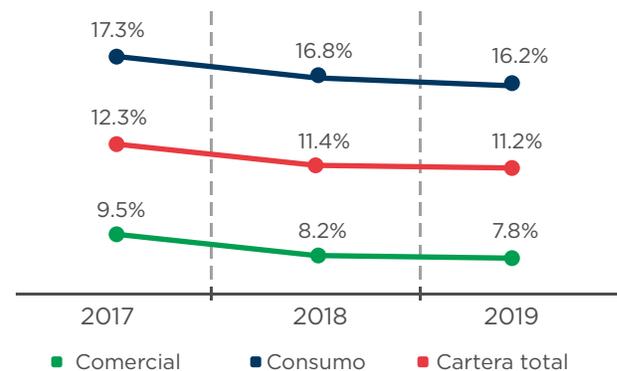
Ingreso por intereses

El ingreso por intereses alcanzó el valor de \$57.6 billones entre enero y diciembre de 2019, mostrando un crecimiento de 6.6% frente al mismo periodo de 2018. El ingreso del 2019 incluyó intereses de cartera de créditos, leasing y repos por \$53.3 billones e ingresos por inversiones y cambios en valor razonable de renta fija y renta variable por \$4.3 billones.

El incremento de los intereses de cartera estuvo liderado por el crecimiento del saldo de cartera, mientras que el crecimiento de los ingresos por inversiones estuvo explicado por la alta rentabilidad del portafolio de inversiones negociables durante el 2019. Esto, en la medida en que los mercados globales de renta fija presentaron valorizaciones importantes.

La tasa de cartera implícita del 2019, excluyendo repos e interbancarios, fue 11.2%, disminuyendo aproximadamente 26 pbs frente a la tasa del 2018. El siguiente gráfico presenta las tasas implícitas para cada periodo de la cartera comercial, consumo y cartera total.

Tasas de carteras implícitas



La disminución de 26 pbs en la tasa promedio de colocación de cartera⁷ compara con una caída de 25 pbs en la DTF promedio, que fue de 4.5% a noviembre de 2019 y 4.8% a noviembre de 2018. Al analizar los movimientos de las tasas de la cartera comercial y de consumo se observan contracciones superiores a la de la tasa total por un efecto de mezcla al interior de la cartera total promedio, donde la cartera de consumo promedio creció más de 3 veces lo que creció la cartera comercial promedio y contribuyó a compensar la contracción.

Ahora bien, cabe resaltar que el 2019 fue un año en el que la competencia vía tasa se intensificó. Esto en la medida en la que los bancos lograron transferir el final del ciclo de crédito de la cartera a los precios ofrecidos en las nuevas originaciones. Aún cuando dicho comportamiento lleva a una compresión del margen neto de intereses, acaba

7. Calculada como los ingresos de intereses de cartera dividido por el promedio de las 13 puntas del saldo mensual promedio de cartera bruta.

8. Calculado como los ingresos por intereses de las inversiones de renta fija dividido por el promedio de las 13 puntas del saldo mensual promedio de las inversiones en renta fija.

Gasto por intereses

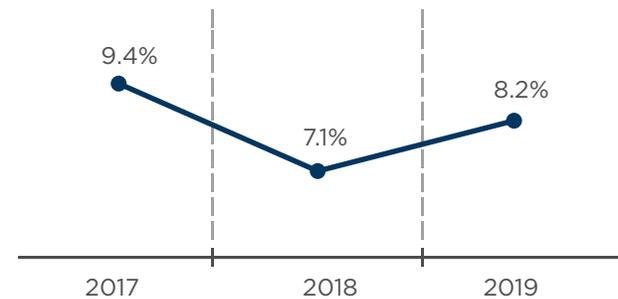
Entre enero y diciembre del 2019, el gasto por intereses fue de \$21.1 billones (\$14.4 billones de gasto por depósitos y \$6.7 billones por otro fondeo), creciendo 5.2% frente al mismo periodo del año anterior.

Dicho crecimiento en el gasto se relaciona con la relativa estabilidad en el gasto por intereses de depósitos de 0.9%, o de \$0.1 billones y a un crecimiento de 15.7%, o \$0.9 billones, en el gasto por otro fondeo. 5.4% o \$0.3 billones del crecimiento en el gasto del otro fondeo corresponde al gasto por intereses

siendo compensado vía el gasto de provisiones al estar desembolsando mejores cosechas.

Por otra parte, el rendimiento promedio del portafolio de inversiones de renta fija⁸ (intereses por cupones, valoraciones y realizaciones de ORI), entre enero y diciembre de 2019 fue de 8.2%, cifra comparada con el 7.1% de retorno registrado durante el mismo periodo del 2018. La valorización de la renta fija durante este periodo, principalmente en las partes medias de la curva, llevó al incremento de la rentabilidad y la posición en negociables del sistema permitió recoger el efecto en el estado de pérdidas y ganancias.

Tasa de renta fija

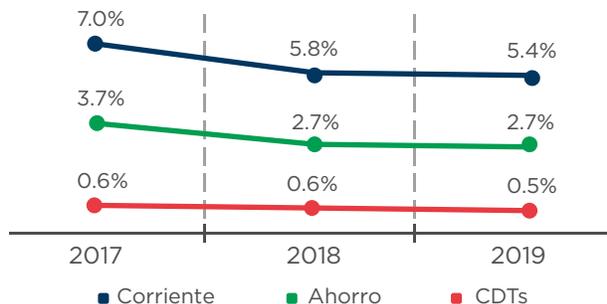


sobre el pasivo por arrendamientos financieros, que se derivó de la implementación de la NIIF 16.

Al analizar el costo promedio de los depósitos⁹, se evidencia un decrecimiento al pasar a un costo promedio de 3.5% en 2019, frente a un costo promedio de 3.7% en 2018. A continuación, se muestra la evolución del costo promedio por tipo de depósito.

9. Calculado como los gastos por intereses de los depósitos dividido por el promedio de las 13 puntas del saldo mensual promedio de los depósitos.

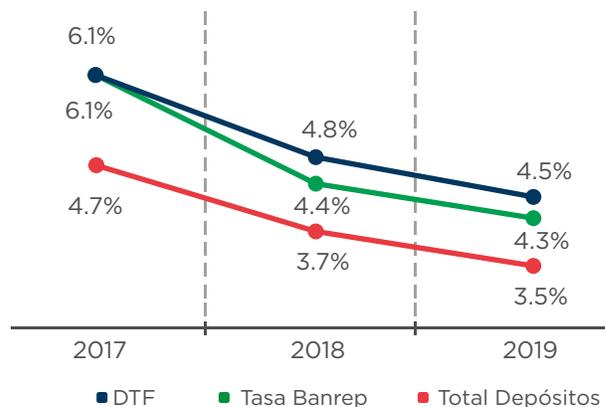
Costo promedio por tipo de depósito



La caída en las tasas de los CDTs estuvo relacionada con el reprecio asociado al ciclo expansivo en las tasas del Banco de la República, que se ubica en 4.25% desde abril de 2018. Por su parte, los demás depósitos mantuvieron su costo promedio en línea con la estabilidad en la tasa de intervención del Banco de la República durante el periodo de análisis. A continuación, se comparan la tasa promedio

de intervención del Banco de la República, la DTF promedio y el costo promedio total de depósitos.

Tasas de referencia*

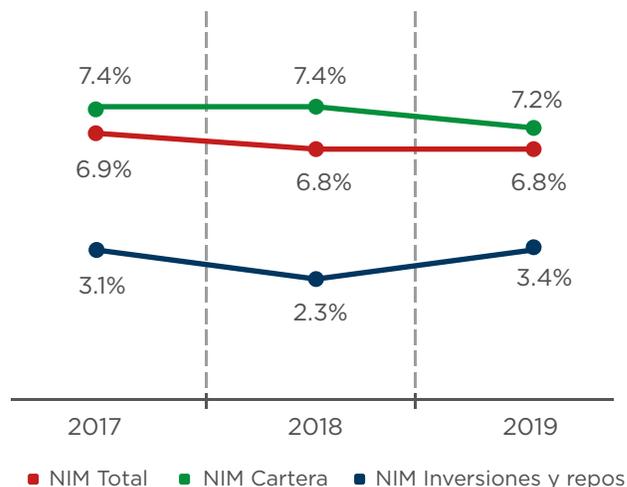


*Para la tasa DTF se tomó el promedio mensual para 2017, 2018 y enero a diciembre de 2019, y para la tasa de intervención del Banco de la República se tomó el promedio diario para 2017, 2018 y enero a diciembre de 2019.

Margen neto de intereses

El margen neto de intereses, calculado como el ingreso neto de intereses sobre el activo productivo promedio (entendido como cartera bruta promedio más inversiones¹⁰ y repos e interbancarios promedio) presentó una leve disminución de 1 pbs, manteniéndose relativamente estable en 6.8%. Esta relativa estabilidad se dio principalmente como consecuencia de un aumento de aproximadamente 112 pbs en el margen neto de intereses de inversiones (NIM de inversiones y repos). El margen neto de intereses de cartera (NIM de cartera) presentó una disminución de 17 pbs, en línea con la compresión de las tasas de colocación analizadas anteriormente.

Margen neto de intereses



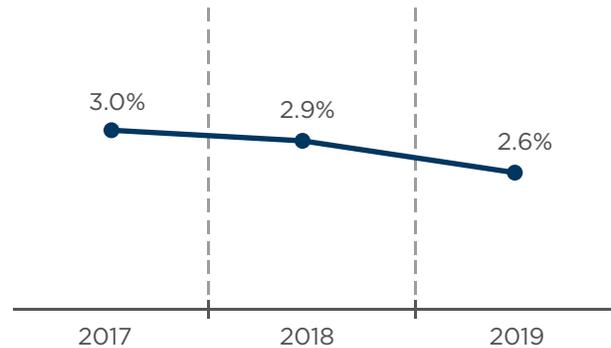
10. Incluye renta variable y renta fija negociable, renta fija disponible para la venta y renta fija mantenida hasta el vencimiento.

Gasto neto de provisiones de cartera

El gasto neto de provisiones de cartera (medido como la provisión para cartera de créditos e intereses por cobrar menos las recuperaciones de cartera castigada) alcanzó \$12.5 billones entre enero y diciembre del 2019, mostrando un decrecimiento de 5.2% frente al mismo periodo del año anterior. Adicionalmente, el costo de riesgo¹¹ disminuyó en aproximadamente 34 pbs pasando a 2.6% desde 2.9%. A continuación, se muestra la evolución del costo de riesgo.

11. Calculado como el gasto neto de provisiones de cartera dividido por el promedio de las 13 puntas del saldo mensual promedio la cartera de créditos.

Costo del riesgo



Ingreso por comisiones

El ingreso por comisiones neto alcanzó los \$5.4 billones entre enero y diciembre del 2019, mostrando un incremento de 2.0% frente a los cerca de \$5.3 billones registrados en el año anterior. Como porcentaje del ingreso operacional, las comisiones

netas representaron el 10.5% a diciembre de 2019 y 10.9% para el mismo periodo de 2018. Como porcentaje del activo promedio, las comisiones netas representaron el 0.8% a diciembre de 2019 y 1.2% a diciembre de 2018.

Gastos operacionales

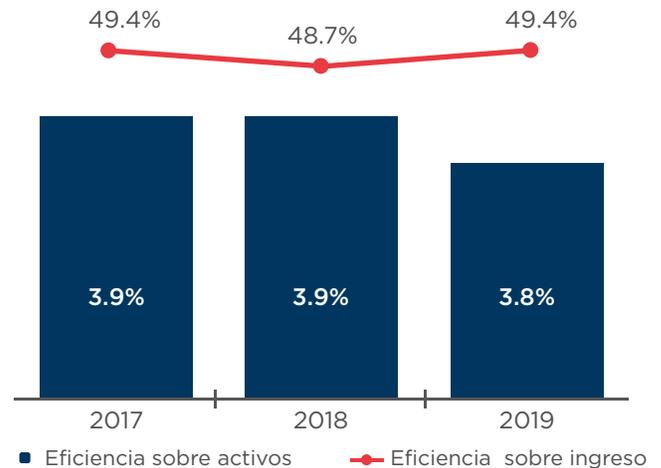
La aplicación de la NIIF 16 cambió el tratamiento de los arrendamientos, migrando del reconocimiento de un gasto por arrendamientos (administrativo) a uno que separa aquellos con una duración mayor a un año y considerados de alto valor, entre una porción de depreciación (asociada al activo por derecho de uso) y un gasto financiero (asociado al pasivo por arrendamientos). Es por ello que hemos migrado la métrica de eficiencia y el análisis de los gastos operacionales para incluir todos los gastos del sistema y no sólo aquellos de personal

y administrativos. Así mismo, ahora incluimos en los ingresos operacionales, todos los ingresos a excepción del MPU y los dividendos porque estos reflejan las utilidades netas de filiales y no sus costos e ingresos por separado, lo que genera distorsiones en la métrica de eficiencia.

Siendo así, entre enero y diciembre del 2019, los gastos operacionales alcanzaron los \$25.4 billones, aumentando 7.0% frente a los \$23.7 billones registrados en el mismo periodo del 2018. La

razón de gastos operacionales a ingresos operacionales fue de 49.4% para 2019, presentando un aumento de 69 pbs frente al 2018, cuando esta razón fue de 48.7%. La razón de gastos operacionales a activo promedio fue de 3.8% a diciembre de 2019 frente al 3.9% registrado en el mismo periodo del 2018. A continuación, se presentan los indicadores de eficiencia.

Indicadores de eficiencia



Tasa implícita de impuestos

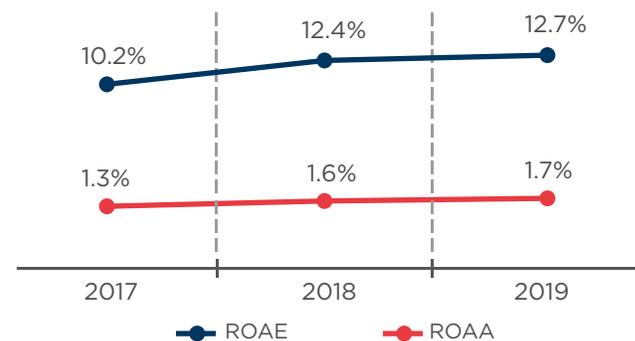
La tasa implícita de impuestos (gasto de impuesto de renta sobre utilidad antes de impuestos excluyendo método de participación y dividendos) pasó a 29.6% en 2019 de 29.5% en 2018.



Utilidad neta

Finalmente, la utilidad neta del sector financiero fue de \$11.1 billones entre enero y diciembre de 2019, mostrando un incremento de 13.7% frente a los \$9.7 billones registrados en el mismo periodo del año anterior. A continuación, se muestran los indicadores de rentabilidad de ROAE¹² y ROAA¹³.

Indicadores de rentabilidad



12. Calculado como la utilidad neta dividida por el promedio de las 13 puntas del saldo mensual promedio del patrimonio.

13. Calculado como la utilidad neta dividida por el promedio de las 13 puntas del saldo mensual promedio del activo.

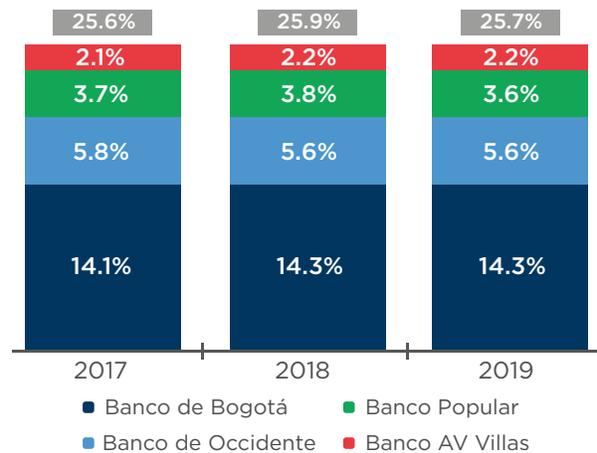
3.6.C. Grupo Aval en el sistema bancario colombiano

A continuación, se presentan las participaciones de mercado de los Bancos Aval. Estas cifras fueron calculadas con información de los estados financieros separados reportados a la SFC con base en las Normas Internacionales de Información Financiera aplicables en Colombia (NCIF).

A través de los Bancos Aval somos líderes en participación del mercado local en total de activos (25.7%), cartera neta (24.6%), depósitos (25.5%), patrimonio (31.7%) y en utilidad neta (32.7%) a diciembre 31 de 2019.

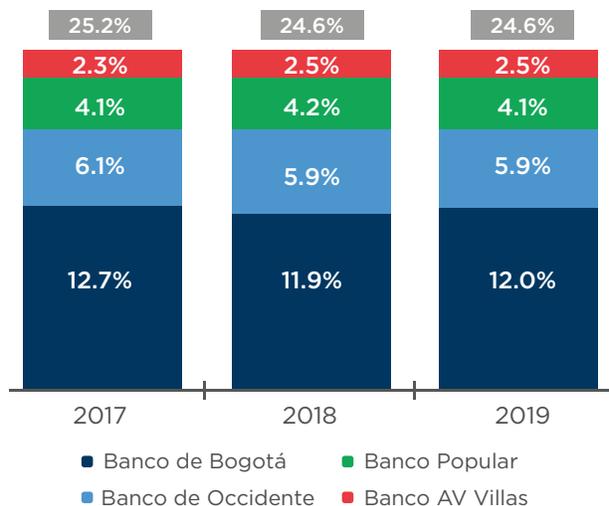
Activos

A diciembre de 2019, los Bancos Aval continúan siendo líderes en el mercado financiero colombiano con una participación conjunta en activos de 25.7%. A esta fecha, los activos de Bancos Aval alcanzaron \$176.7 billones, lo que representó un crecimiento de 6.6% respecto a diciembre de 2018. El sistema creció 7.5% durante el 2019, alcanzando un total de activos de \$688.3 billones. A continuación, se muestra la evolución de nuestras participaciones de mercado sobre activos totales.



Cartera neta

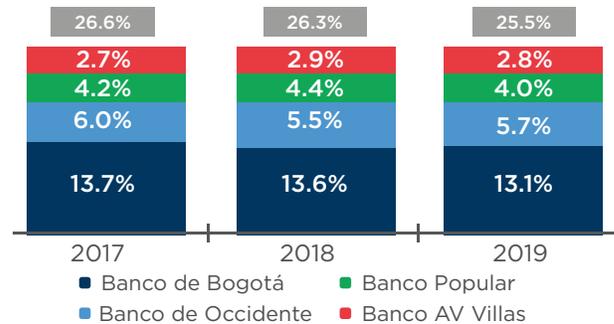
Nuestra participación de mercado a diciembre de 2019 en cartera neta cerró en 24.6%, manteniéndose estable frente al cierre de 2018. A diciembre de 2019, la suma del saldo de cartera neta de los Bancos Aval ascendió a \$113.1 billones y creció 7.8% frente al mismo mes del 2018, mientras que la cartera neta del sistema alcanzó los \$460.3 billones y presentó crecimientos de 7.8% frente el año anterior.



Depósitos

La participación de mercado en el saldo de depósitos de los Bancos Aval a diciembre de 2019 cerró en 25.5%, inferior en 81 pbs a la participación de mercado a diciembre de 2018. El saldo de depósitos a diciembre de 2019 para los Bancos Aval asciende a \$109.5 billones, presentando un crecimiento de 4.3% respecto a diciembre de 2018. El total de depósitos del sistema alcanzó los \$429.5 billones al cierre de 2019, creciendo 7.6% frente al 2018.

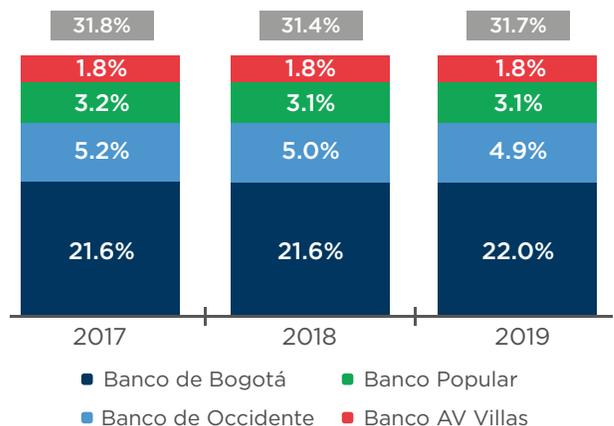
A continuación, se presenta la evolución de las participaciones de mercado en depósitos.



Patrimonio

A diciembre de 2019, la participación de mercado del patrimonio de nuestros bancos fue de 31.7%, superior a la obtenida en el mismo periodo de 2018. La suma de los patrimonios de los Bancos Aval cerró en \$29.1 billones a diciembre de 2019, creciendo 9.3% frente a diciembre de 2018. El patrimonio del sistema al cierre de 2019 fue de \$91.6 billones, presentando un crecimiento de 8.2% frente al mismo periodo del 2018.

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

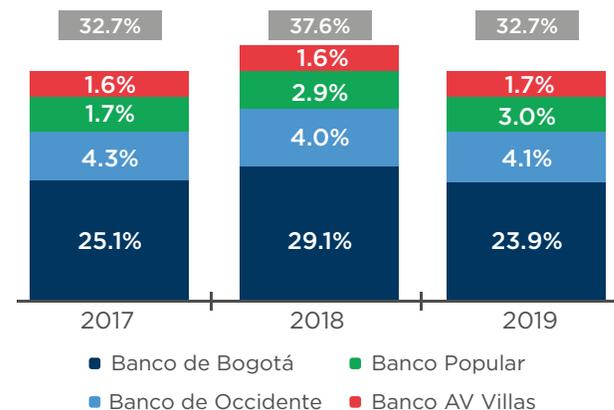


Tal y como ha sido históricamente, nuestros bancos tienen una participación de mercado en patrimonio significativamente más alta que en cartera.

Utilidad neta

A diciembre de 2019, la participación de mercado en la utilidad neta de la suma de los Bancos Aval ascendía a 32.7%, cifra inferior a la observada de 37.6% a diciembre de 2018.

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



3.6.D. Resultado de los estados financieros separados de la Holding

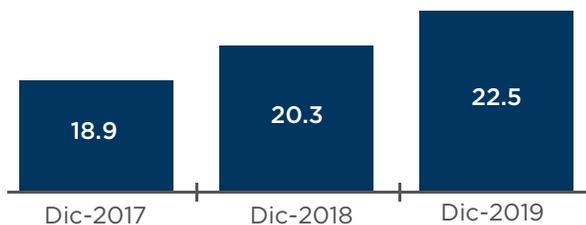
A continuación, presentamos un resumen de las principales cifras de nuestros estados financieros separados al cierre del 2019. Los resultados presentados se encuentran de conformidad con las NCIF. Al 1 de enero de 2019 adoptamos la NIIF 16 de forma retroactiva con efecto acumulado,

conforme a los métodos de transición que elegimos, la información comparativa no se actualiza. Para más información sobre la adopción de esta norma y su impacto sobre la Holding, refiérase a la nota 2 de nuestros estados financieros separados auditados.

Activos

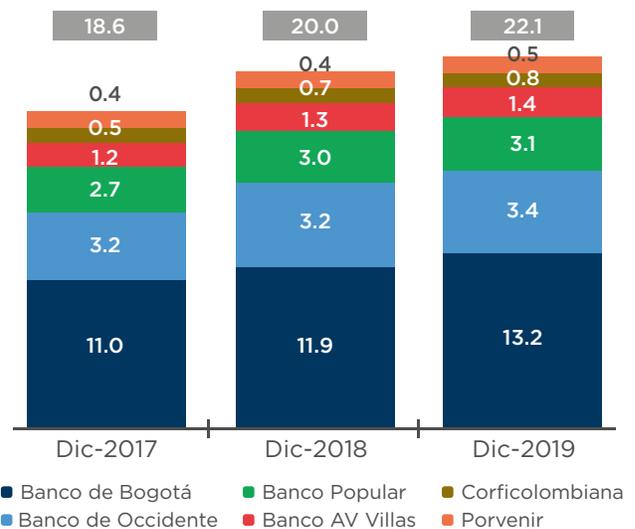
Al 31 de diciembre de 2019, nuestros activos totales ascendieron a \$22.5 billones, mostrando un aumento de 10.8% sobre el saldo registrado al 31 de diciembre de 2018 de \$20.3 billones

Activos



Nuestros activos están representados principalmente por las participaciones que tenemos en Banco de Bogotá (68.7%), Banco de Occidente (72.3%), Banco Popular (93.7%), Banco AV Villas (79.9%), la Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir (20.0%) y la Corporación Financiera Colombiana (8.2%).

El crecimiento en el rubro de activos, asociado directamente al crecimiento en el rubro de inversiones, se originó en movimientos patrimoniales de nuestras entidades subordinadas. Entre 2019 y 2018 las inversiones crecieron 10.5%.



Nota: El total incluye las inversiones en Grupo Aval Limited y ADL Digital Labs S.A.S.

Pasivos

Nuestros pasivos totales ascendieron a \$2.1 billones a diciembre de 2019 mostrando un aumento de 3.5% o \$71,310 millones, frente al saldo al 31 de diciembre de 2018.

los pasivos y ascendían a \$1.2 billones, las obligaciones financieras el 20.2% y el 22.0% restante corresponde a dividendos, impuestos y otras cuentas por pagar.

Los bonos en circulación denominados en pesos representan al 31 de diciembre de 2019, el 57.8% de

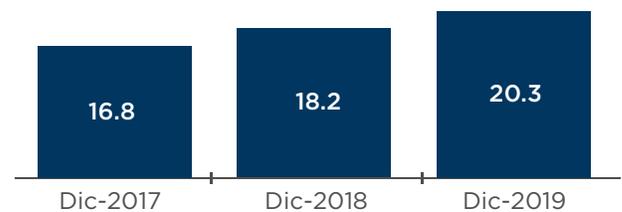
A continuación, se detallan las emisiones que Grupo Aval tiene en el mercado local:

Año	Principal (millones)	Tasa	Calificación
Emisión 2009 (Serie A - 15 años)	\$ 124,520	IPC+5.20%	AAA - BRC Investor Services S.A.
Emisión 2016 (serie A - 10 años)	\$ 93,000	IPC+3.86%	AAA - BRC Investor Services S.A.
Emisión 2016 (Seria A - 20 años)	\$ 207,000	IPC+4.15%	AAA - BRC Investor Services S.A.
Emisión 2017 (Serie A - 3 años)	\$ 100,000	IPC+2.69%	AAA - BRC Investor Services S.A.
Emisión 2017 (Serie A - 25 años)	\$ 300,000	IPC+3.99%	AAA - BRC Investor Services S.A.
Emisión 2019 (Serie C - 5 años)	\$ 100,000	6.42%	AAA - BRC Investor Services S.A.
Emisión 2019 (Serie A - 20 años)	\$ 300,000	IPC+3.69%	AAA - BRC Investor Services S.A.
TOTAL	\$ 1,224,520		

Patrimonio de los Accionistas

Al cierre del 31 de diciembre de 2019, el patrimonio de los accionistas ascendió a \$20.3 billones, mostrando un incremento de 11.6% o \$2.1 billones frente al patrimonio de cierre de diciembre de 2018. La variación del patrimonio refleja el crecimiento en el valor de nuestras inversiones y el movimiento de utilidades del período neto de los dividendos decretados.

Patrimonio



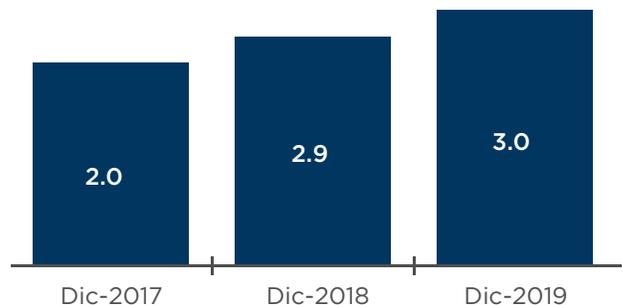
Utilidad Neta

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

Al cierre del año 2019 presentamos una utilidad neta de \$3.0 billones comparada con una de \$2.9 billones para el año terminado en diciembre 31 de 2018, lo que representa un incremento del 5.0%. La utilidad neta por acción del año 2019 fue de \$136. El crecimiento en la utilidad neta de Grupo Aval se dio como consecuencia principal de un aumento en el ingreso por método de participación de 5.1% o \$0.1

billones frente al resultado de 2018. Este incremento se originó a su vez gracias a los mejores resultados de las inversiones directas del grupo.

Utilidad neta



Principales cifras de Grupo Aval Limited (GAL)

Grupo Aval Limited es nuestra filial *off-shore* a través de la cual hemos realizado dos emisiones de bonos sénior en el mercado internacional al 31 de diciembre de 2019, 100% garantizadas por Grupo Aval. La emisión de bonos que permanece en el mercado es la siguiente:

Emisiones vigentes ¹⁴	2012
Duración	10 años
Vencimiento	Septiembre 2022
Monto	US \$1,000 mm
Cupón	4.75%

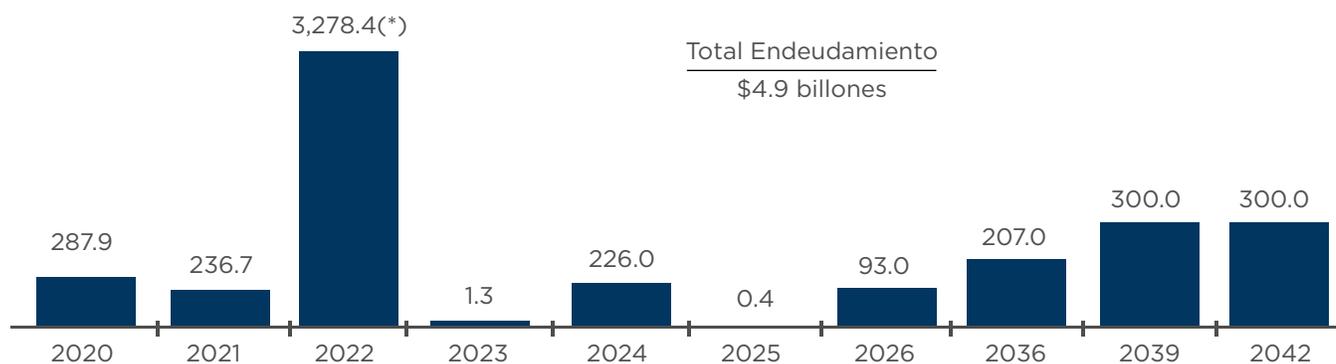
14. Para información referente a la emisión de bonos internacionales del 4 de febrero de 2020 ver el capítulo 5.2 "Acontecimientos después del cierre".

Al 31 de diciembre de 2019, los activos de GAL ascendieron a U.S.\$882.0 millones. El disponible y las inversiones liquidables ascendieron a U.S.\$284.0 millones. Los préstamos a vinculadas ascendieron a U.S.\$597.9 millones (de los cuales U.S.\$226.4 millones correspondían a créditos otorgados a Covioriente, U.S.\$186.1 millones correspondían a créditos otorgados a Porvenir y U.S.\$185.3 millones correspondían a créditos otorgados a Leasing Bogotá Panamá y BAC International Bank, Inc.). El pasivo asociado al capital e intereses de los bonos arriba detallados ascendió a \$1,012.4 millones de dólares a corte de 31 de diciembre de 2019.

Perfil de vencimiento de capital de obligaciones financieras de Grupo Aval y Grupo Aval Limited (billones de pesos)

A 31 de diciembre de 2019 Grupo Aval y Grupo Aval Limited tenían un total de endeudamiento combinado de \$5.0 billones, incluyendo intereses.

A continuación, se presenta el perfil de vencimiento de capital de obligaciones financieras de Grupo Aval y Grupo Aval Limited (miles de millones).



Fuente: Grupo Aval. (*) Corresponde en su mayoría a la emisión de GAL por \$1,000 millones de dólares. Cifra reexpresada a la tasa de cambio de \$3,277.14 del 31 de diciembre de 2019.

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

Endeudamiento y cobertura del servicio de deuda	2017	2018	2019	Δ 2019 vs. 2018	Δ 2019 vs. 2017
Doble apalancamiento	1.16x	1.15x	1.14x	-0.01	-0.02
Deuda neta / Ingresos por flujo	2.9x	2.8x	2.6x	-0.25	-0.37
Deuda neta / Flujo de dividendos	3.6x	3.5x	3.2x	-0.37	-0.44
Ingresos por flujo / Gastos de intereses	5.0x	5.3x	5.6x	0.38	0.67

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

Evolución de tasas de rendimiento de los bonos emitidos por Grupo Aval Limited durante el 2019

Rendimiento Bonos (%)



Fuente: Bloomberg. Últimos precios al 28 de febrero de 2020.

Al 28 de febrero de 2020, las emisiones de Grupo Aval Limited estaban calificadas como BBB por Fitch y Ba2 por Moody's.

3.6.E. Resultado de los estados financieros consolidados de Grupo Aval

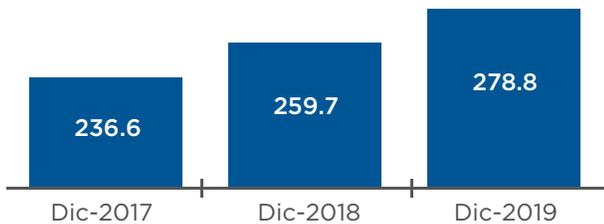
A continuación, presentamos un resumen de las principales cifras de nuestros estados financieros consolidados al cierre del 2019. Los resultados presentados se encuentran de conformidad con las NCIF. Al 1 de enero de 2019 adoptamos la NIIF 16

de forma retroactiva con efecto acumulado, conforme a los métodos de transición que elegimos, la información comparativa no se actualiza. Las cifras presentadas están expresadas en billones de pesos, excepto cuando se indique lo contrario.

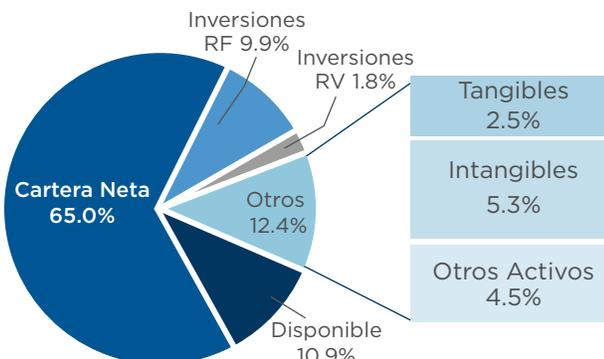
Activos

Al 31 de diciembre de 2019, nuestros activos ascendieron a \$278.8 billones, mostrando un aumento de 7.4% sobre el saldo registrado al 31 de diciembre de 2018 de \$259.7 billones. Los activos de nuestra operación colombiana, que representan el 70.3% del total de los activos consolidados, crecieron 8.2% en el año mientras que la operación centroamericana, que representa el 29.7% del total de nuestros activos consolidados, creció 5.6% en pesos (4.7% en dólares).

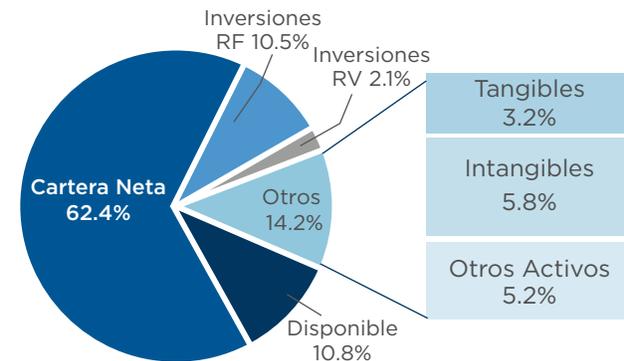
Activos



Composición activos 2018



Composición activos 2019



Nuestra cartera neta, a cierre de 2019, se situó en \$173.9 billones y tuvo un crecimiento de 3.1% o \$5.3 billones durante el año y representó a 31 de diciembre de 2019 el 62.4% del total de activos.

Nuestra cartera neta, excluyendo repos, tuvo en crecimiento de 6.3% en el año y ascendió a \$171.2 billones. Por tipo de cartera: (i) la cartera comercial neta, que representa el 55.3% de la cartera neta total (excluyendo repos), creció 4.8%, (ii) la cartera de consumo neta, que representa el 32.9% de la cartera neta total (excluyendo repos), creció 8.2%, (iii) la cartera hipotecaria neta, que representa el 11.6% de la cartera neta total (excluyendo repos), creció 8.6%. La cartera de microcrédito neta que representa solo el 0.2% de la cartera neta total (excluyendo repos), decreció 5.0%.

Por otra parte, las inversiones de renta fija, que representaron el 10.5% del total de nuestros activos, ascendieron a \$29.3 billones al 31 de diciembre del 2019, mostrando un crecimiento de 14.2% o \$3.6 billones en el año. Dentro del portafolio de renta fija el 47.9% de las inversiones están representadas en títulos soberanos de Colombia, el 17.6% en títulos soberanos diferentes a Colombia, el 12.5% en

títulos emitidos por otras entidades del gobierno colombiano y el 3.4% por títulos emitidos por bancos centrales.

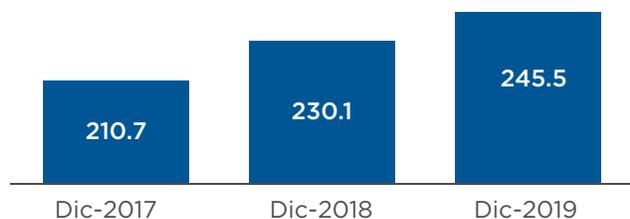
El disponible representó el 10.8% del activo total y dentro de los otros activos se destacan los activos intangibles y los activos tangibles que pesaron el 5.8% y el 3.2% del total del activo respectivamente.

Pasivos

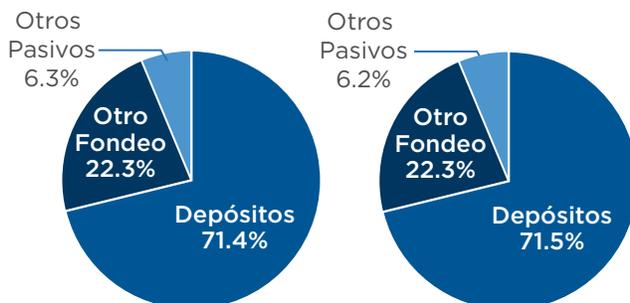
Nuestros pasivos se ubicaron en \$245.5 billones a cierre de 2019, creciendo 6.7% o \$15.4 billones sobre el saldo al 31 de diciembre de 2018. Los pasivos de nuestra operación colombiana, que representan el 72.2% del total de los pasivos, crecieron 7.8% en el año, mientras que los de la operación centroamericana que representa el 27.8% de nuestros pasivos, crecieron 3.9% en pesos (3.1% en dólares).

Los depósitos del público representaron el 71.5% del total de nuestros pasivos a diciembre 31 de 2019 y se situaron en \$175.5 billones, mostrando un crecimiento de \$11.1 billones o 6.8% en el año. Dentro del total de los depósitos: (i) los depósitos en CDTS, que representan el 41.7% del total de los depósitos, crecieron 9.5%, (ii) los depósitos en cuentas de ahorro, que representan el 33.8% del total de los depósitos, crecieron 3.7% y (iii) los depósitos en cuentas corrientes, que representan el 24.2% del total de los depósitos, crecieron el 6.9%. Los otros depósitos representan sólo el 0.3% del total de los depósitos.

Pasivos



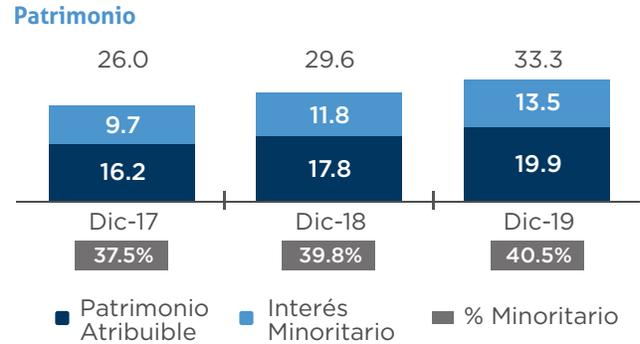
Composición pasivos 2018 Composición pasivos 2019



Por otra parte, el otro fondeo compuesto por obligaciones financieras, bonos, interbancarios y obligaciones con entidades de financiamiento gubernamental, que representan el 22.3% del total de nuestros pasivos, ascendió a \$54.8 billones al 31 de diciembre del 2019, mostrando un crecimiento de 7.1% o \$3.6 billones en el año. El aumento en el año se debe a un incremento de \$2.4 billones en el saldo de fondos interbancarios, un incremento de \$1.8 billones en el saldo de bonos y a una disminución de \$0.8 billones en el saldo de obligaciones financieras.

Patrimonio

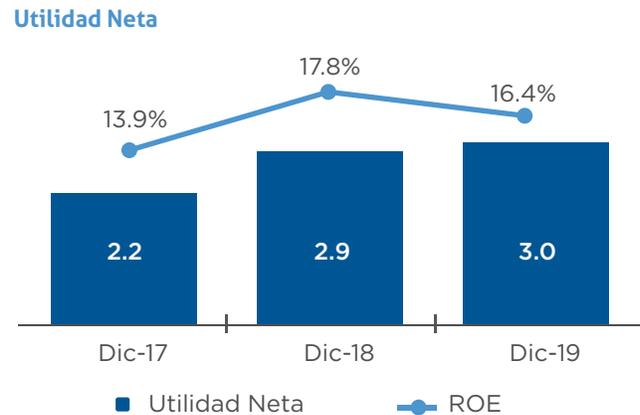
Al cierre del 31 de diciembre de 2019, nuestro patrimonio total ascendió a \$33.3 billones, mostrando un incremento de \$3.8 billones o 12.8%, frente al patrimonio de cierre de diciembre de 2018. El patrimonio atribuible a los accionistas de Grupo Aval ascendió a \$19.9 billones al 31 de diciembre de 2019 y tuvo un crecimiento de 11.6% o \$2.1 billones en el año.



Utilidad Neta

Al cierre del año terminado el 31 de diciembre de 2019, Grupo Aval reportó una utilidad atribuible a los accionistas de \$3.0 billones mostrando un crecimiento de 4.2% versus los \$2.9 billones del año terminado el 31 de diciembre 2018.

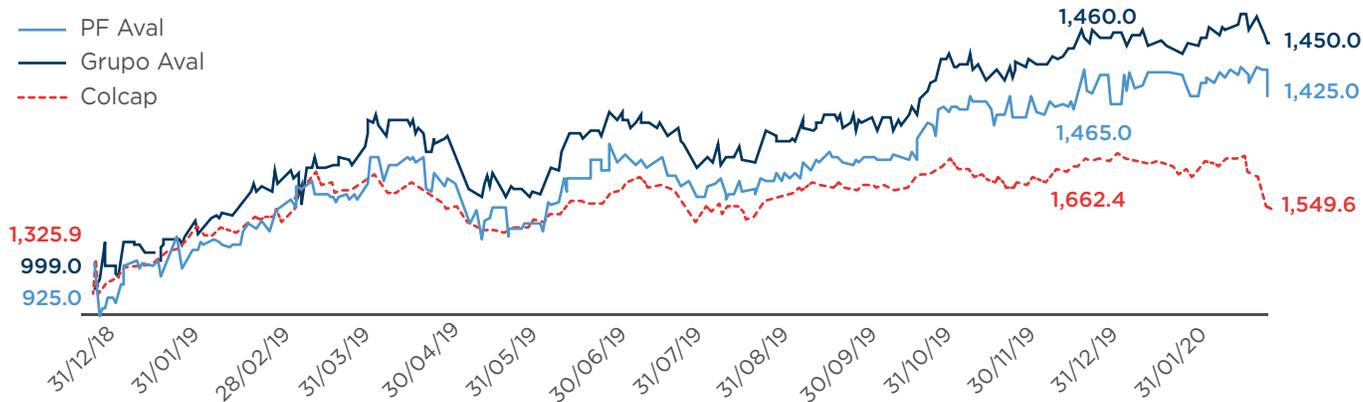
Finalmente, nuestros indicadores de rentabilidad el año 2019 fueron de 16.4% sobre patrimonio (ROE) y 2.0% sobre activos (ROA), frente a los indicadores del año 2018 de 17.8% y 2.2%, respectivamente.



3.6.F. Desempeño de las acciones de Grupo Aval

Durante el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2019 y el 31 de diciembre de 2018, el precio de nuestra acción ordinaria (GRUPOAVAL) pasó de \$999 a \$1,460, evidenciando un aumento de 46.1%. Por su parte, nuestra acción preferencial

(PFAVAL), acción de mayor liquidez de la compañía, pasó de \$925 a \$1,465 en el mismo periodo de tiempo evidenciando un aumento de 58.4%. Durante el mismo periodo de tiempo el COLCAP aumentó un 25.4% pasando de \$1,326 a \$1,662.

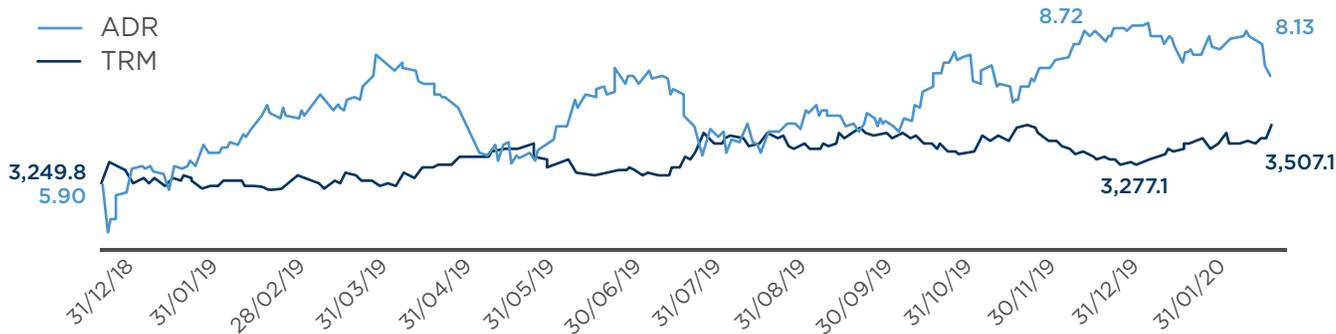


*Gráfica base 100 partiendo de los precios del 31 de diciembre de 2018. Últimos precios al 28 de febrero de 2020. Fuente: Bloomberg.

Al corte de 28 de febrero de 2020 el precio de nuestras acciones ordinarias era de \$1,450, que evidencia una disminución de 0.7% en lo corrido del año, mientras que el precio de nuestras acciones preferenciales era de \$1,425, evidenciando una disminución de 2.7% en lo corrido del año.

situó en los U.S.\$8.72 al corte de 31 de diciembre de 2019 mostrando un aumento de 47.8% frente al precio del 31 de diciembre de 2018, cuando estaba en U.S.\$5.90. El desempeño del ADR, además de tener en cuenta el precio de la acción preferencial, se ve afectado positiva o negativamente por la evolución de la TRM. En lo corrido del 2018 la TRM mostró una devaluación de 0.8%, pasando de \$3,249.8 al 31 de diciembre de 2018 a \$3,277.14 al 31 de diciembre de 2019.

De otra parte, el ADR (AVAL), listado en el NYSE y equivalente a 20 acciones preferenciales de Aval, se



*Gráfica base 100 a partir del 31 de diciembre de 2018. Últimos precios al 28 de febrero de 2020. Fuente: Bloomberg.

3.6.G. Resultados de nuestras filiales en Colombia

A cierre del 2019, nuestras filiales principales eran Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular, Banco AV Villas, Corficolombiana y Porvenir, cuyos resultados se detallan a continuación. Los resultados presentados se encuentran de conformidad con las NCIF y hacen referencia a los estados financieros consolidados de cada una de

las entidades. El Grupo adoptó la NIIF 16 al 1 de enero de 2019 de forma retroactiva con efecto acumulado, conforme a los métodos de transición elegidos, la información comparativa no se actualiza. Las cifras presentadas están expresadas en billones de pesos, excepto cuando se indique lo contrario.

Banco de Bogotá



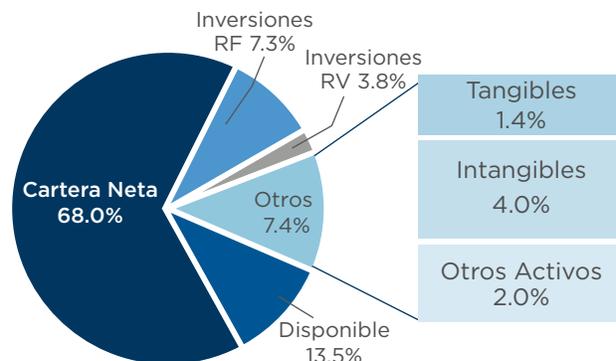
Activos

A 31 de diciembre de 2019, los activos totales del banco ascendieron a \$175.0 billones, lo que corresponde a un aumento de 7.2% correspondiente a \$11.7 billones frente al saldo de diciembre 31 de 2018. Los activos de la operación Colombiana de Banco de Bogotá, que representaron el 52.6% del total de los activos, crecieron 8.6% en el año mientras que la operación Centroamericana, que representó el 47.4% del total de los activos, creció 5.6% en pesos (4.7% en dólares).

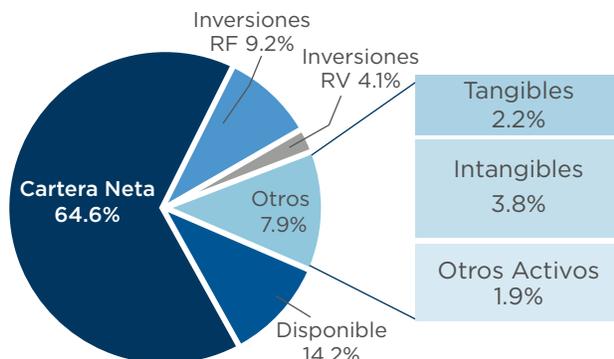
Activos



Composición activos 2018



Composición activos 2019



Por su parte, la cartera neta, que representó el 64.6% de los activos a 31 de diciembre de 2019, se situó en \$113.1 billones y tuvo un crecimiento de 1.9% o \$2.1 billones durante el año.

La cartera neta, excluyendo repos, tuvo en crecimiento de 6.6% en el año y ascendió a \$111.3 billones. Por tipo de cartera: (i) la cartera comercial

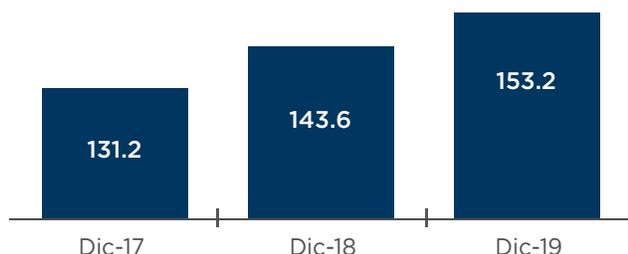
netamente, que representa el 58.2% de la cartera neta total (excluyendo repos), creció 6.0%, (ii) la cartera de consumo neta, que representa el 28.1% de la cartera neta total (excluyendo repos), creció 7.8% y (iii) la cartera hipotecaria neta, que representa el 13.4% de la cartera neta total (excluyendo repos), creció 7.3%. La cartera de microcrédito neta solo representa el 0.3% de la cartera neta total (excluyendo repos).

Las inversiones de renta fija, que representaron el 9.2% del total de los activos, ascendieron a \$16.1 billones al 31 de diciembre del 2019, mostrando un crecimiento de 34.5% o \$4.1 billones en el año. Dentro de los activos diferentes a cartera e inversiones de renta fija del banco se destaca el disponible, los intangibles, las inversiones en instrumentos de patrimonios y en compañías asociadas y la propiedad en planta y equipo.

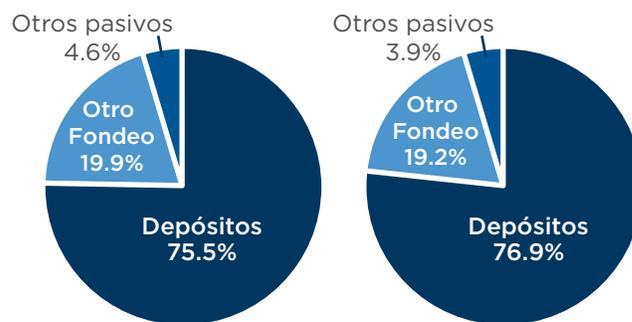
Pasivos

Los pasivos se ubicaron en \$153.2 billones a cierre de 2019, creciendo 6.6% sobre el saldo al 31 de diciembre de 2018. Los pasivos de la operación colombiana de Banco de Bogotá, que representaron el 55.4% del total de los pasivos, crecieron 8.9% en el año mientras que la operación centroamericana, que representó el 44.6% del total de los pasivos, creció 3.9% en pesos (3.1% en dólares).

Pasivos



Composición pasivos 2018 y 2019



Los depósitos del público representaron el 76.9% del total de los pasivos y ascendieron a \$117.8 billones al 31 de diciembre de 2019, mostrando un crecimiento de 8.7% o \$9.4 billones en el año. Dentro del total de los depósitos: (i) los depósitos en CDTs, que representan el 41.4% del total de los depósitos, crecieron 7.7%, (ii) los depósitos en

cuentas corrientes, que representan el 28.9% del total de los depósitos, crecieron 7.4% y (iii) los depósitos en cuentas de ahorro, que representan el 29.5% del total de los depósitos, crecieron el 11.5%. Los otros depósitos solo representan el 0.3% del total de los depósitos.

Por otra parte, el otro fondeo compuesto por obligaciones financieras, bonos, interbancarios y

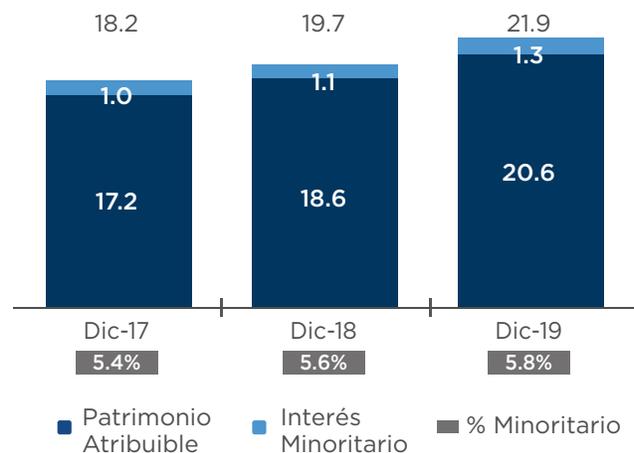
obligaciones con entidades de financiamiento gubernamental, que representan el 19.2% del total de los pasivos, ascendió a \$29.4 billones al 31 de diciembre del 2019, mostrando un crecimiento de 2.8% o \$0.8 billones en el año. El aumento en el año se debe en su mayoría a un crecimiento en el saldo de fondos interbancarios.

Patrimonio

Al cierre del 31 de diciembre de 2019, el patrimonio total de Banco de Bogotá ascendió a \$21.9 billones, mostrando un incremento de \$2.2 billones o del 11.1%, frente al patrimonio de cierre de diciembre de 2018.

El patrimonio atribuible a los accionistas del banco ascendió a \$20.6 billones al 31 de diciembre de 2019 y tuvo un crecimiento de 10.9% o \$2.0 billones en el año. El patrimonio atribuible a terceros (interés minoritario) ascendió a \$1.3 billones creciendo el 15.8% o \$0.2 billones en el año.

Patrimonio

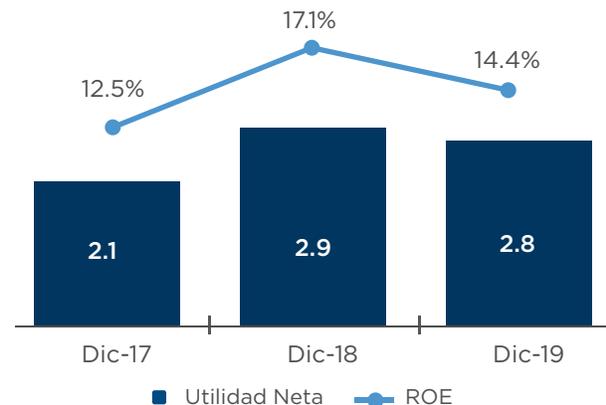


Utilidad Neta

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2019 Banco de Bogotá reportó una utilidad neta atribuible a los accionistas de \$2.8 billones frente a una de \$2.9 billones para el año terminado el 31 de diciembre 2018.

Finalmente, los indicadores de rentabilidad del año 2019 fueron de 14.4% sobre patrimonio (ROE) y 1.8% sobre activos (ROA), comparados con los indicadores del año 2018 de 17.1% y 2.1%, respectivamente.

Utilidad neta



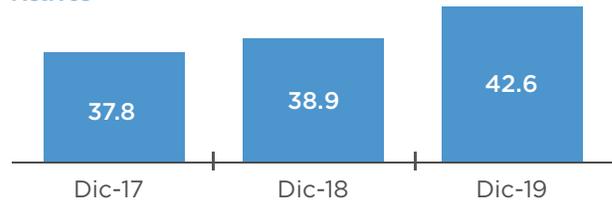
Banco de Occidente



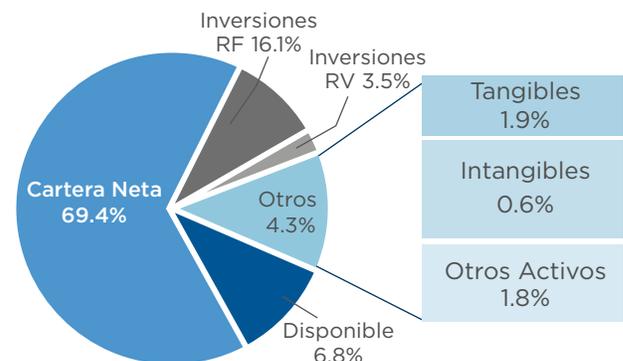
Activos

A 31 de diciembre de 2019, los activos totales del banco ascendieron a \$42.6 billones, lo que corresponde a un crecimiento de 9.4% o \$3.7 billones frente al saldo de diciembre 31 de 2018.

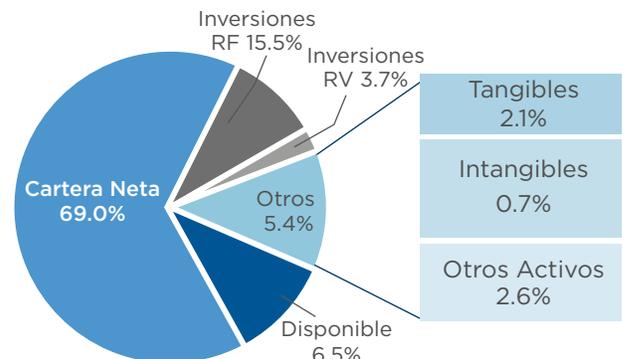
Activos



Composición activos 2018



Composición activos 2019



Por su parte, la cartera neta que representó el 69.0% de los activos, se situó en \$29.4 billones, mostrando un crecimiento de 8.8% o \$2.4 billones durante el año. La cartera neta, excluyendo repos, creció 9.3% en el año y se situó en \$28.8 billones. Por tipo de cartera: (i) la cartera comercial neta, que representa el 71.1% de la cartera neta total (excluyendo repos), creció 9.2%, (ii) la cartera de consumo neta, que representa el 23.5% de la cartera neta total (excluyendo repos), creció 7.5% y (iii) la cartera hipotecaria neta, que representa el 5.5% de la cartera neta total (excluyendo repos), creció 18.8%.

Las inversiones de renta fija que representaron el 15.5% del total de los activos, ascendieron a \$6.6 billones al cierre del 31 de diciembre de 2019, mostrando un crecimiento de 5.3% en el año. Dentro de los activos diferentes a cartera e inversiones de renta fija del banco se destaca el disponible, las inversiones en instrumentos de patrimonios y en compañías asociadas y la propiedad en planta y equipo.

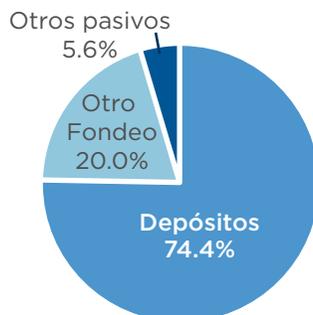
Pasivos

Por otra parte, los pasivos se ubicaron en \$37.7 billones, creciendo 9.6% sobre el saldo al 31 de diciembre de 2018.

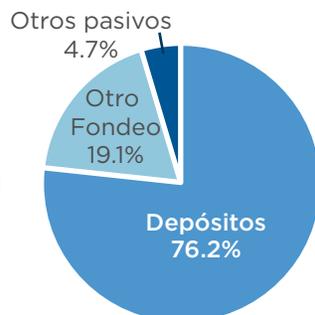
Pasivos



Composición pasivos 2018



Composición pasivos 2019



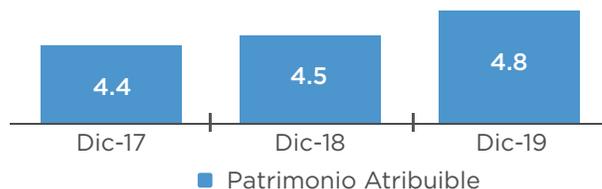
Los depósitos del público representaron el 76.2% del total de los pasivos y mostraron un crecimiento de 12.2% frente al saldo de diciembre 31 de 2018. Dentro del total de los depósitos: (i) los depósitos en cuentas de ahorro, que representan el 43.8% del total de los depósitos, crecieron 13.8%, (ii) los depósitos en CDTs, que representan el 33.9% del total de los depósitos, crecieron 16.3% y (iii) los depósitos en cuentas corrientes, que representan el 22.2% del total de los depósitos, crecieron el 3.8%. Los otros depósitos solo representan el 0.2% del total de los depósitos.

El otro fondeo compuesto por obligaciones financieras, bonos, interbancarios y obligaciones con entidades de financiamiento gubernamental representó el 19.1% de los pasivos del banco y ascendió a \$7.2 billones, creciendo 4.6% en el año.

Patrimonio

Al cierre del año 2019, el patrimonio atribuible a los accionistas ascendió a \$4.8 billones, 7.9% superior al valor de diciembre de 2018. El patrimonio atribuible representa el 99.5% del patrimonio total.

Patrimonio

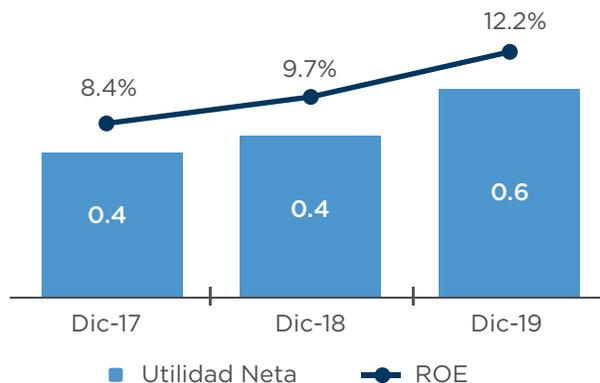


Utilidad Neta

Banco de Occidente reportó una utilidad neta atribuible a los accionistas de \$563,356 millones durante el año terminado el 31 de diciembre de 2019 cifra que compara positivamente frente una de \$413,390 millones durante el 2018

Finalmente, los indicadores de rentabilidad para el año 2019 fueron de 12.2% sobre patrimonio (ROE) y de 1.4% sobre activos (ROA). Los indicadores del año 2018 fueron 9.7% y 1.1%, respectivamente.

Utilidad Neta



Banco Popular



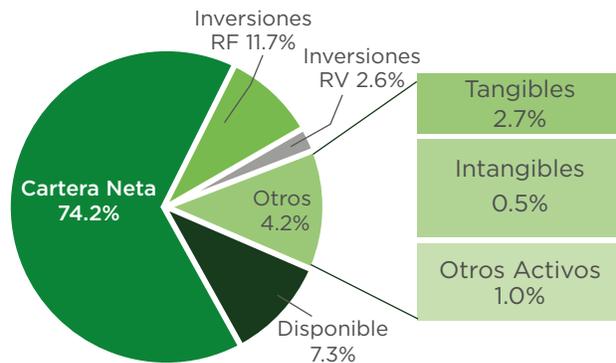
Activos

A 31 de diciembre de 2019, los activos totales del banco ascendieron a \$25.1 billones, lo que corresponde a un aumento de 1.9% o \$0.5 billones frente al saldo de diciembre 31 de 2018.

Activos



Composición activos 2018



Composición activos 2019



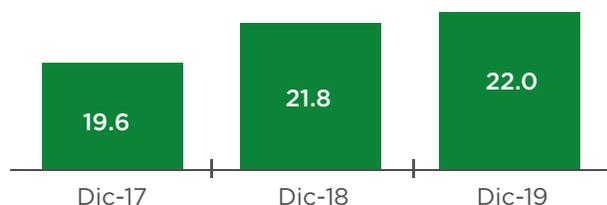
Por su parte, la cartera neta que representó el 76.7% de los activos, alcanzó los \$19.3 billones y tuvo un crecimiento de 5.3% o \$1.0 billones durante el año. Por tipo de cartera: (i) la cartera de consumo neta, que representa el 58.8% de la cartera neta total, creció 9.3%, (ii) la cartera comercial neta, que representa el 36.2% de la cartera neta total, decreció 1.7% y (iii) la cartera hipotecaria neta, que representa el 4.9% de la cartera neta total, creció 17.5%. Los repos y la cartera de microcrédito representaron 0.09% y 0.03% de la cartera neta total respectivamente.

Las inversiones de renta fija, que representaron el 10.1% del total de los activos, ascendieron a \$2.5 billones a cierre de 31 de diciembre de 2019, mostrando un decrecimiento de 11.7% o \$0.3 billones en el año. Dentro de los activos diferentes a cartera e inversiones de renta fija del banco se destaca el disponible, las inversiones en instrumentos de patrimonios y en compañías asociadas, y la propiedad en planta y equipo.

Pasivos

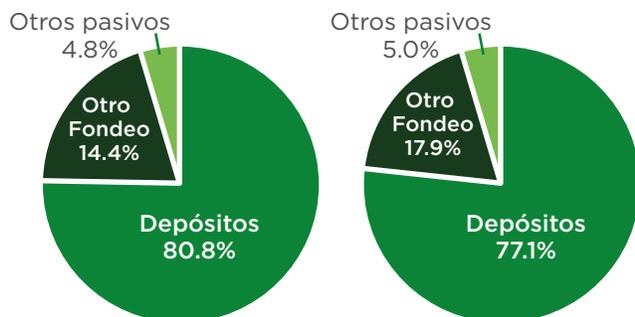
Por otra parte, los pasivos se ubicaron en \$22.0 billones, creciendo 1.3% sobre el saldo al cierre de diciembre de 2018.

Pasivos



Los depósitos del público representaron el 77.1% del total de los pasivos y mostraron una disminución de 3.3% o \$0.6 billones frente al saldo de diciembre 31 de 2018. Dentro del total de los depósitos: (i) los depósitos en cuentas de ahorro, que representan el 48.9% del total de los depósitos, decrecieron 12.1%, (ii) los depósitos en CDTs, que representan el 44.6% del total de los depósitos, crecieron 9.5% y (iii) los depósitos en cuentas corrientes, que representan el 6.5% del total de los depósitos, crecieron el 2.1%. Los otros depósitos representan solo 0.1% del total de los depósitos.

Composición pasivos 2018 Composición pasivos 2019



El otro fondeo compuesto por obligaciones financieras, bonos, interbancarios y obligaciones con entidades de financiamiento gubernamental representó el 17.9% de los pasivos del banco y ascendió a \$4.0 billones, creciendo 26.0%. El crecimiento en el año se debe en su mayoría a un aumento en el saldo de créditos interbancarios y créditos con bancos y otros.

Patrimonio

Al cierre del año 2019, el patrimonio atribuible a los accionistas ascendió a \$3.0 billones, aumentando 6.3% frente al valor de diciembre de 2018. El patrimonio atribuible representa el 99.0% del patrimonio total.

Patrimonio

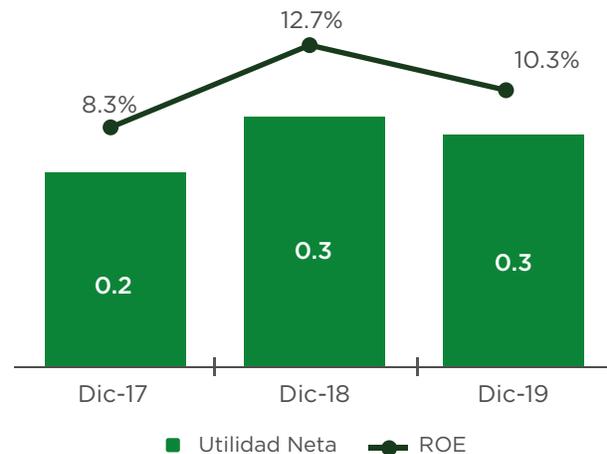


Utilidad Neta

Banco Popular reportó una utilidad neta atribuible a los accionistas de \$301,256 millones durante el año terminado el 31 de diciembre de 2019, mostrando un decrecimiento del 12.3% frente a los \$343,313 millones registrados durante el año 2018.

Finalmente, los indicadores de rentabilidad para el año 2018 fueron de 10.3% sobre patrimonio (ROE) y 1.2% sobre activos (ROA). Para el año 2018 estos indicadores fueron 12.7% y 1.5%, respectivamente.

Utilidad Neta



Banco AV Villas



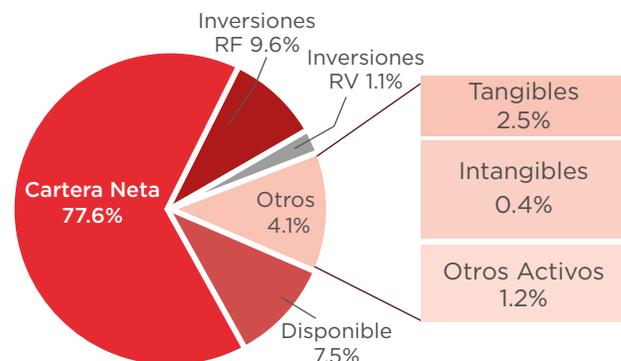
Activos

A 31 de diciembre de 2019, los activos totales del banco ascendieron a \$15.2 billones, lo que corresponde a un aumento del 7.0% o \$1.0 billones frente al cierre de diciembre de 2018.

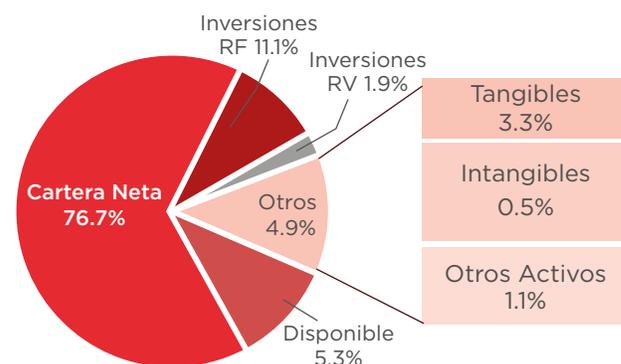
Activos



Composición activos 2018



Composición activos 2019



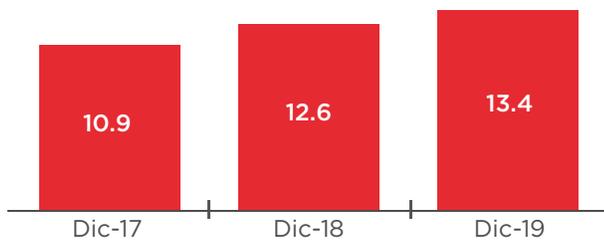
Por su parte, la cartera neta, que representó el 76.7% de los activos, se situó en \$11.7 billones, mostrando crecimiento de 5.8% o \$0.6 billones frente a diciembre de 2018. Por tipo de cartera: (i) la cartera de consumo neta, que representa el 55.4% de

la cartera neta total, creció 8.9%, (ii) la cartera comercial neta, que representa el 24.2% de la cartera neta total, decreció 0.02% y (iii) la cartera hipotecaria neta, que representa el 20.4% de la cartera neta total, creció 7.6%. La cartera de microcrédito representa solo el 0.01% de la cartera neta.

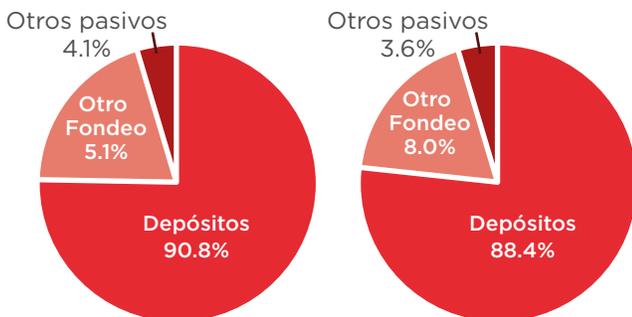
Pasivos

Los pasivos se ubicaron en \$13.4 billones, creciendo 6.6% sobre el saldo al 31 de diciembre de 2018.

Pasivos



Composición pasivos 2018 Composición pasivos 2019



Las inversiones de renta fija, que representaron el 11.1% del total de los activos, registraron un saldo de \$1.7 billones a cierre de 31 de diciembre de 2019, mostrando un crecimiento de 23.6% o \$0.3 billones en el año. Dentro de los activos diferentes a cartera e inversiones de renta fija del banco se destaca el disponible y la propiedad en planta y equipo.

Los depósitos del público representaron el 88.4% del total de los pasivos y mostraron un aumento de 3.7% o \$0.4 billones frente al saldo de diciembre 31 de 2018. Dentro del total de los depósitos: (i) los depósitos en cuentas de ahorro, que representan el 52.0% del total de los depósitos, crecieron 4.1%, (ii) los depósitos en CDTs, que representan el 39.0% del total de los depósitos, crecieron 1.4% y (iii) los depósitos en cuentas corrientes, que representan el 9.0% del total de los depósitos, crecieron el 12.9%.

El otro fondeo compuesto por obligaciones financieras, bonos, interbancarios y obligaciones con entidades de financiamiento gubernamental representó el 8.0% de los pasivos del banco y registró un saldo de \$1.1 billones, mostrando un aumento de \$0.4 billones. Este crecimiento en el año se debe en su mayoría a un aumento en el saldo de créditos interbancarios.

Patrimonio

Al cierre del año 2019, el patrimonio atribuible a los accionistas ascendió a \$1.8 billones, 10.8% superior al valor al 31 de diciembre de 2018. El patrimonio atribuible representa el 99.6% del patrimonio total.

Patrimonio

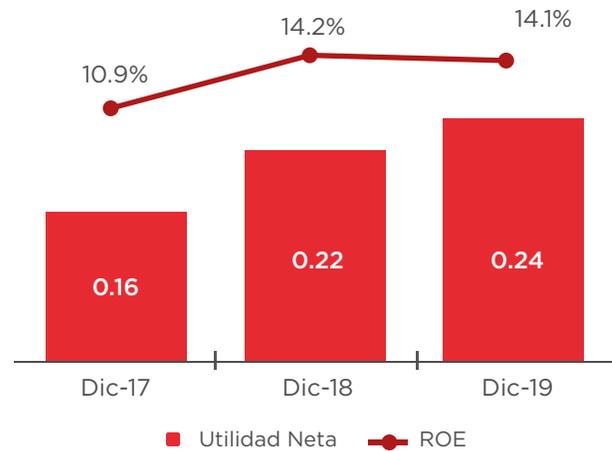


Utilidad Neta

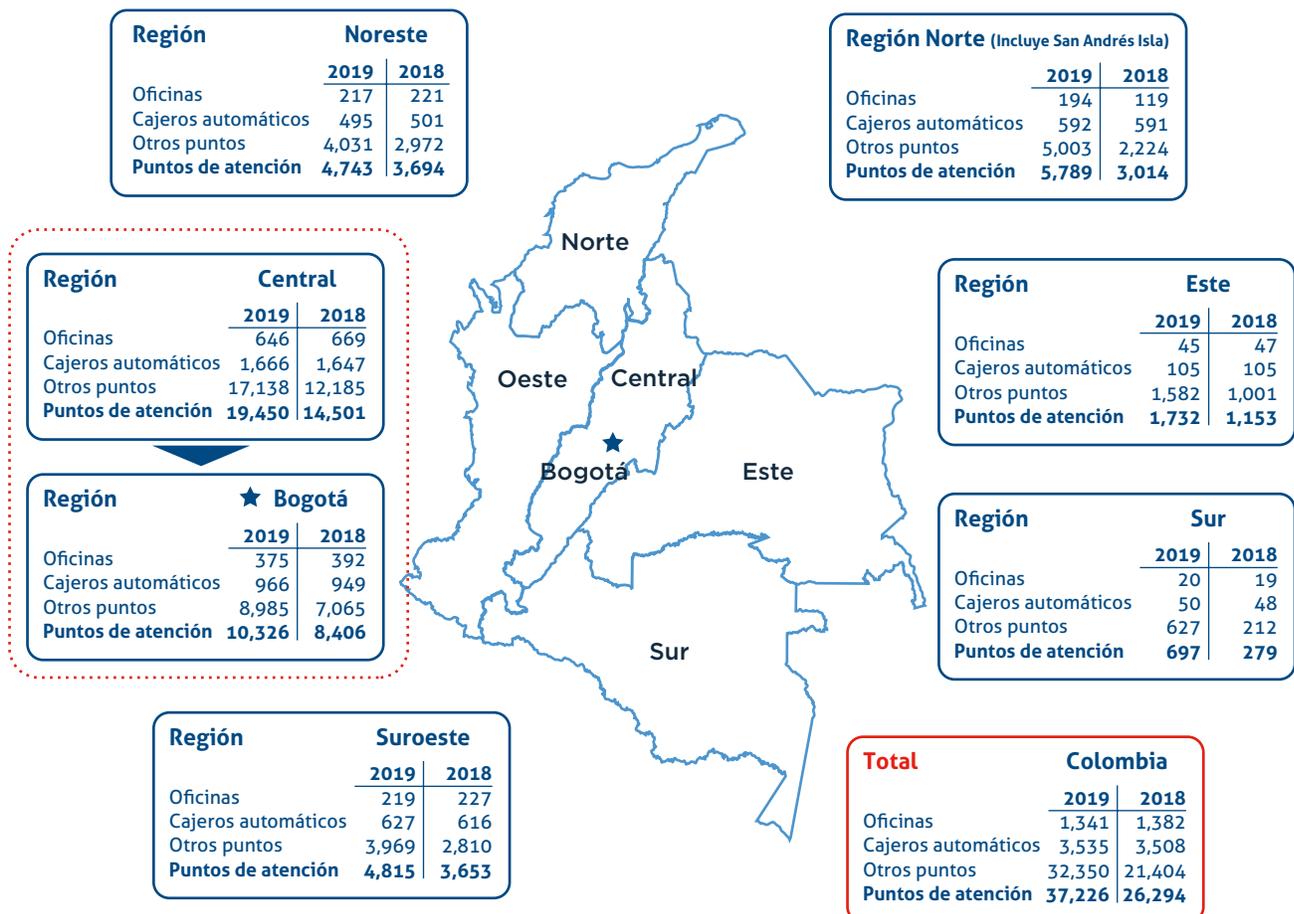
Banco AV Villas reportó una utilidad neta atribuible a los accionistas de \$235,998 millones durante el año terminado el 31 de diciembre de 2019, frente a \$215,758 millones durante el año 2018. Parte de este aumento se originó como consecuencia de un menor gasto de provisiones de cartera y mayores ingresos netos por comisiones.

Finalmente, los indicadores de rentabilidad para el año 2019 fueron de 14.1% sobre patrimonio (ROE) y 1.6% sobre activos (ROA). Para el año 2018 estos indicadores fueron 14.2% y 1.6% respectivamente.

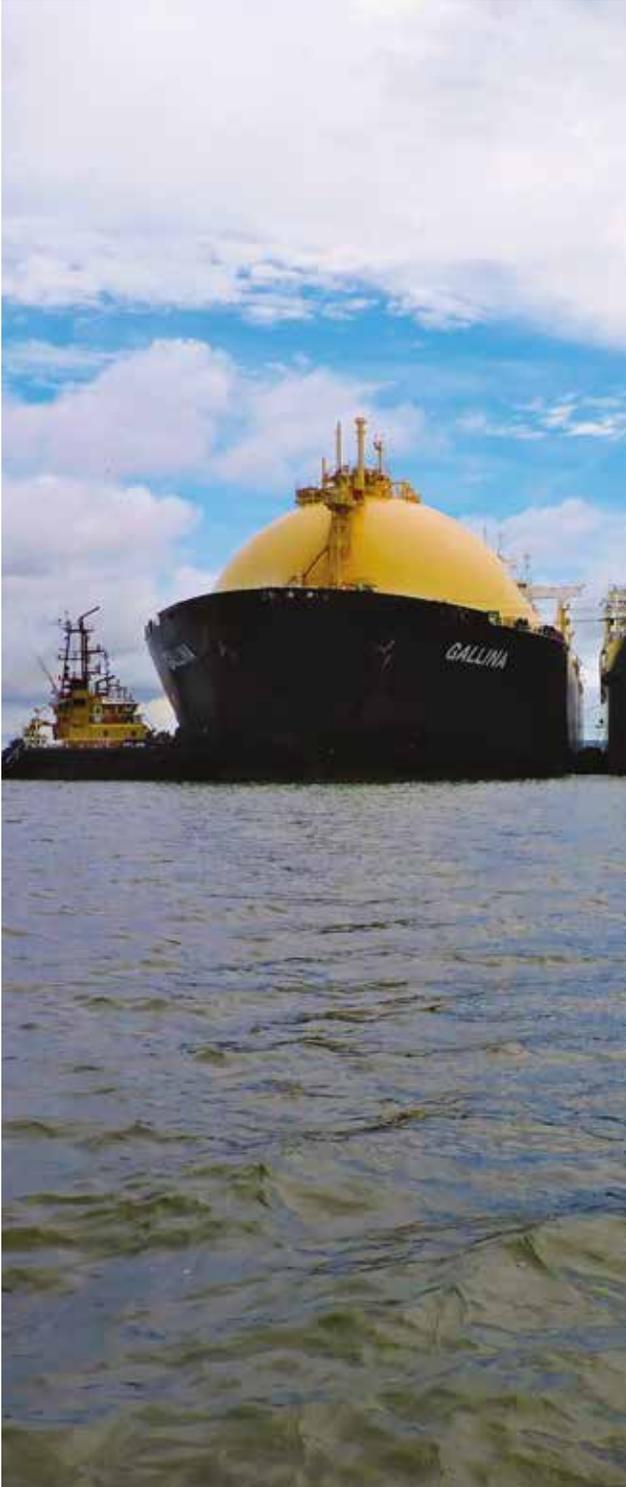
Utilidad Neta



A continuación, presentamos la distribución por regiones de la Red Aval al corte de 2019 y 2018:



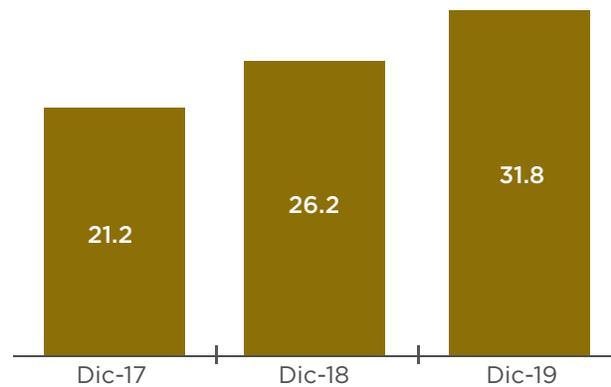
Corporación Financiera Colombiana (Corficolombiana)



Activos

Al 31 de diciembre de 2019, la Corporación alcanzó activos consolidados de \$31.8 billones, lo que representa un aumento de 21.2% frente al saldo del 31 de diciembre de 2018.

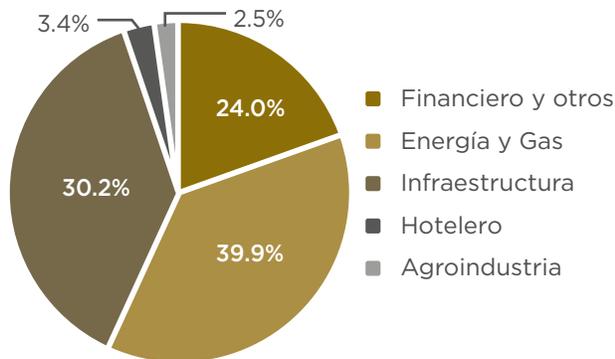
Activos



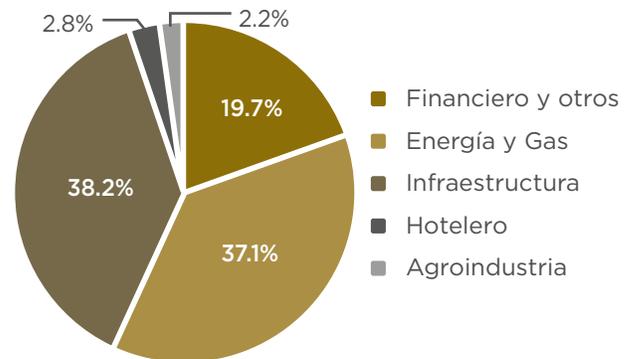
Composición activos consolidados de Corficolombiana a diciembre 31 de 2019

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

Composición de activos por sector 2018



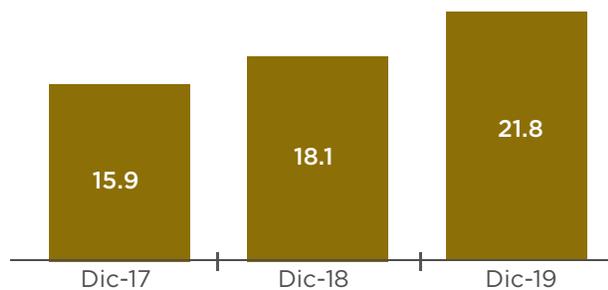
Composición de activos por sector 2019



Pasivos

El pasivo registró un saldo de \$21.8 billones al 31 de diciembre de 2019, aumentando en 20.5% frente al cierre del año 2018.

Pasivos

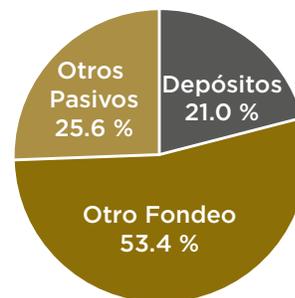


El otro fondeo compuesto por obligaciones financieras, bonos, interbancarios y obligaciones con entidades de financiamiento gubernamental representó el 55.6% de los pasivos de la Corporación y registró un saldo de \$12.2 billones, mostrando un aumento de 25.6%. Este aumento en el año se debe en su mayoría a un incremento en el saldo de títulos de deuda y de obligaciones financieras.

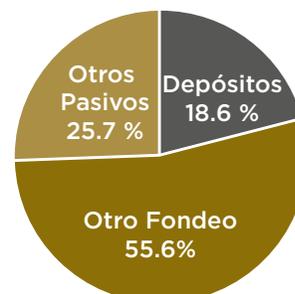
Los depósitos del público representaron el 18.6% del total de los pasivos y mostraron un crecimiento

de 6.9% frente al saldo de diciembre 31 de 2018. Dentro del total de los depósitos: (i) los depósitos en CDTS, que representan el 86.8% del total de los depósitos, crecieron 10.7% y (ii) los depósitos en cuentas de ahorro, que representan el 11.5% del total de los depósitos, decrecieron 17.6%.

Composición pasivos 2018



Composición pasivos 2019



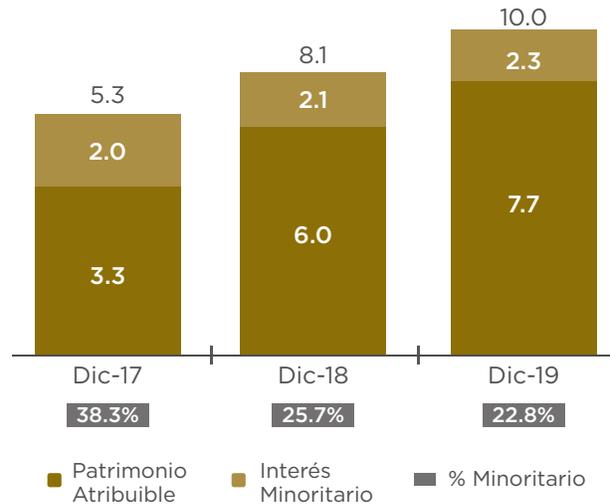
Patrimonio

Al cierre del 31 de diciembre de 2019, el patrimonio total de la Corporación ascendió a \$10.0 billones, mostrando un incremento de \$1.8 billones o 22.8%, frente al patrimonio de cierre de diciembre de 2018.

El patrimonio atribuible a los accionistas de la Corporación ascendió a \$7.7 billones al 31 de diciembre de 2019 y tuvo un crecimiento de 27.6% o \$1.7 billones en el año.

El patrimonio atribuible a terceros (interés minoritario) ascendió a \$2.3 billones creciendo el 8.9% o \$0.2 billones en el año.

Patrimonio



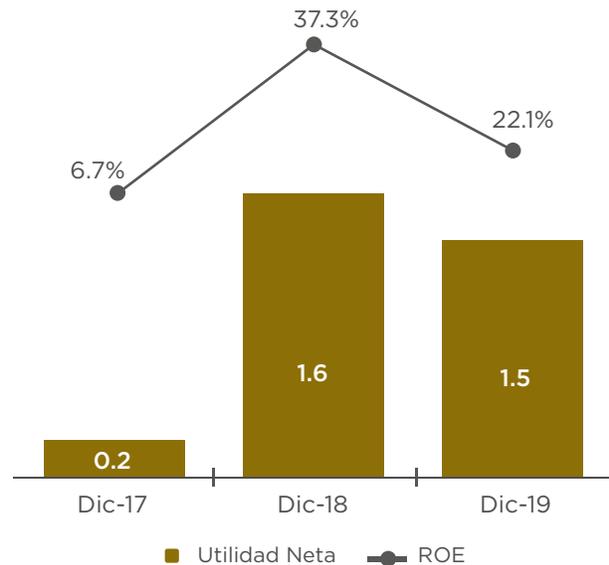
Utilidad Neta

La utilidad neta atribuible a los accionistas de Corficolombiana fue de \$1.5 billones durante el año terminado el 31 de diciembre de 2019, decreciendo \$0.1 billones frente a los \$1.6 billones durante el año 2018. Bajo la NIIF 15, los ingresos relacionados con el avance de obra en preconstrucción son reconocidos de manera inmediata en el estado de resultados cuando se firma el acta de inicio de obra. En el caso de las concesiones de cuarta generación (4G) Pacífico 1 (Covipacífico) y Chirajara-Fundadores (Coviandina), el inicio y avance de obra en 2018 fue mayor al avance de obra del 2019 y esto llevó a una disminución de la utilidad de Corficolombiana.

Finalmente, los indicadores de rentabilidad para el año sobre activos (ROA) y patrimonio (ROE) de Corficolombiana fueron de 7.0% y 22.1%

respectivamente. Los mismos indicadores para el año 2018 fueron de 9.0% y 37.3%, respectivamente.

Utilidad Neta



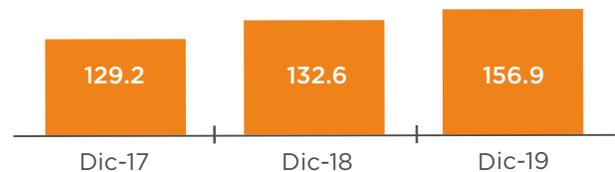
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir



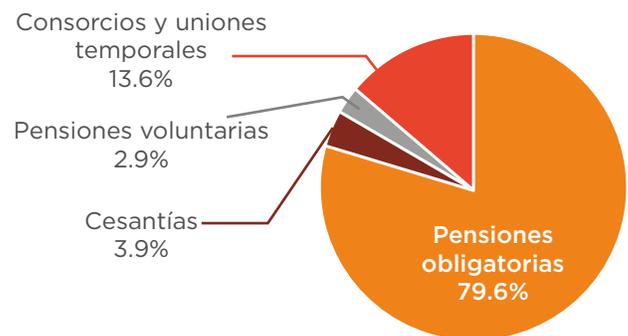
Fondos Administrados

El valor total de los fondos administrados por Porvenir al 31 de diciembre de 2019 fue de \$156.9 billones, lo cual representa un crecimiento del 18.3% frente al saldo a diciembre 31 de 2018. En este total se contemplan las participaciones que se tienen en patrimonios autónomos.

Activos



Composición Fondos Administrados a diciembre 31 de 2019



Los fondos administrados en pensiones obligatorias representaron el 79.6% del total de fondos al cierre de diciembre 31 de 2019 y ascendieron a \$124.9 billones, mostrando un crecimiento de 20.5% en el año.

Los fondos administrados en cesantías representaron el 3.9% del total de fondos al cierre de diciembre 31 de 2019 y ascendieron a \$6.1 billones, mostrando un crecimiento de 17.9% en el año.

Los fondos administrados en pensiones voluntarias representaron el 2.9% del total de fondos al cierre de diciembre 31 de 2019 y ascendieron a

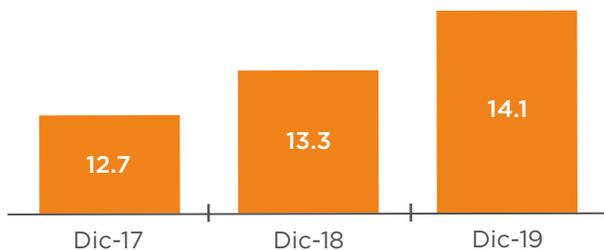
\$4.5 billones, mostrando un crecimiento de 12.1% en el año.

Finalmente, los fondos administrados en patrimonios autónomos representaron el 13.6% del total de fondos al cierre de diciembre 31 de 2019 y ascendieron a \$21.4 billones, mostrando un crecimiento de 8.5% en el año.

Afiliados

Al 31 de diciembre de 2019 Porvenir contó con 14.1 millones de afiliados a pensiones obligatorias, pensiones voluntarias y a cesantías, lo cual representa un crecimiento del 6.4% frente al total de afiliados a diciembre 31 de 2018.

Afiliados

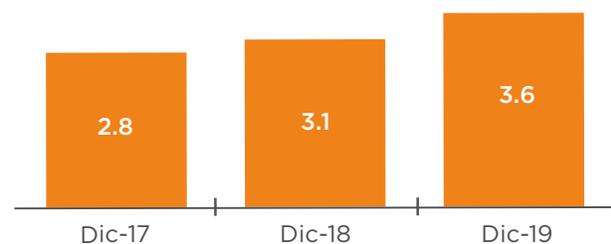


Del total de afiliados, (i) 9.6 millones de afiliados, o el 67.7%, corresponden afiliados a pensiones obligatorias creciendo 7.3% en el año, (ii) 4.4 millones de afiliados, o el 31.1%, corresponden afiliados a cesantías creciendo 4.6% en el año y (iii) 182 mil afiliados, o el 1.3%, corresponden afiliados a pensiones voluntarias creciendo 5.8% en el año.

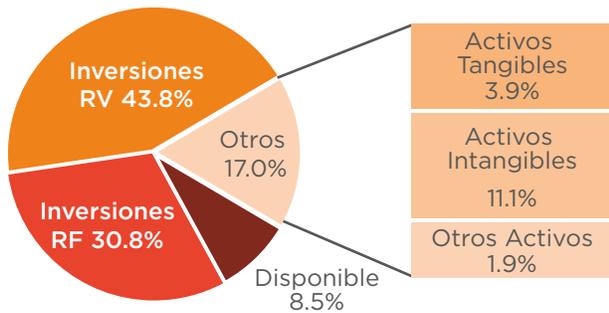
Activos

A diciembre 31 de 2019, el total de activos consolidados de la Sociedad Administradora fue de \$3.6 billones, lo que constituye un crecimiento del 16.9% con respecto al cierre de diciembre de 2018.

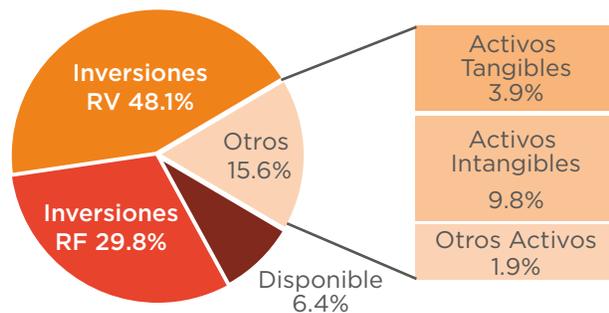
Activos



Composición activos 2018



Composición activos 2019



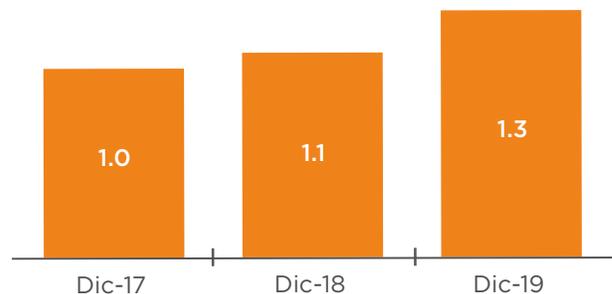
Las inversiones de renta variable o de capital, que representan el 48.1% del total de activos al cierre de diciembre de 2019, crecieron 28.5% en el año y las inversiones de renta fija, que representan el 29.8% del total de activos al cierre de diciembre de 2019, aumentaron 13.2% en el año.

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

Pasivos

El pasivo alcanzó los \$1.3 billones, mostrando un incremento de 19.4% comparado con el cierre de diciembre 31 de 2018.

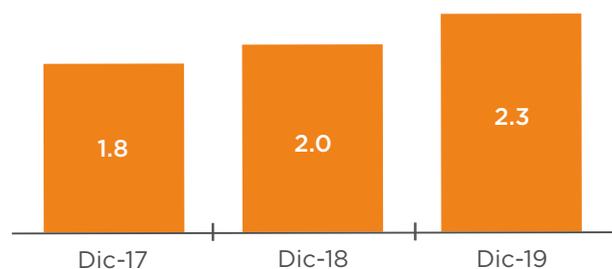
Pasivos



Patrimonio

El patrimonio de la entidad aumentó en 15.6% en el año y finalizó con un valor de \$2.3 billones.

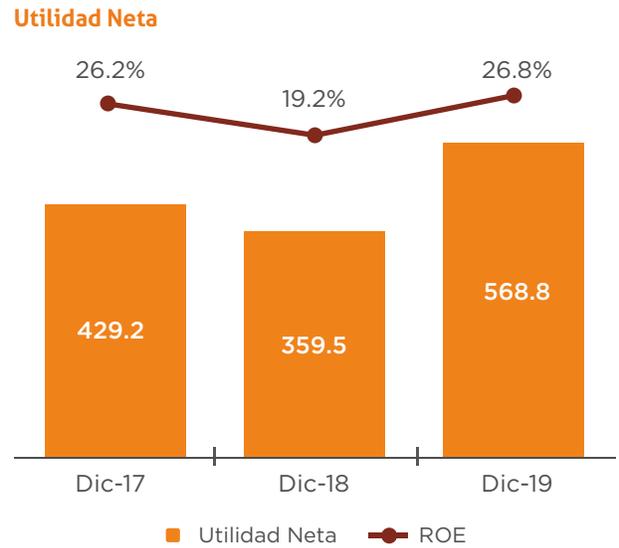
Patrimonio



Utilidad Neta

Porvenir reportó utilidad neta atribuible a los accionistas por \$568,782 millones durante el año, presentando un crecimiento de 58.2% frente a los \$359,511 millones obtenidos en año 2018. Este resultado se debe a unos mayores ingresos asociados al rendimiento de los portafolios propios y de los fondos de estabilización.

Finalmente, para el año 2019 los indicadores de rentabilidad sobre activos (ROA) y patrimonio (ROE) fueron de 16.8% y 26.8% respectivamente. Dichos indicadores habían sido de 12.3% y 19.2% respectivamente durante el año 2018.



3.7 Análisis del desempeño de nuestras operaciones en Centroamérica

En esta sección nos referimos a todas las cifras en U.S.\$.



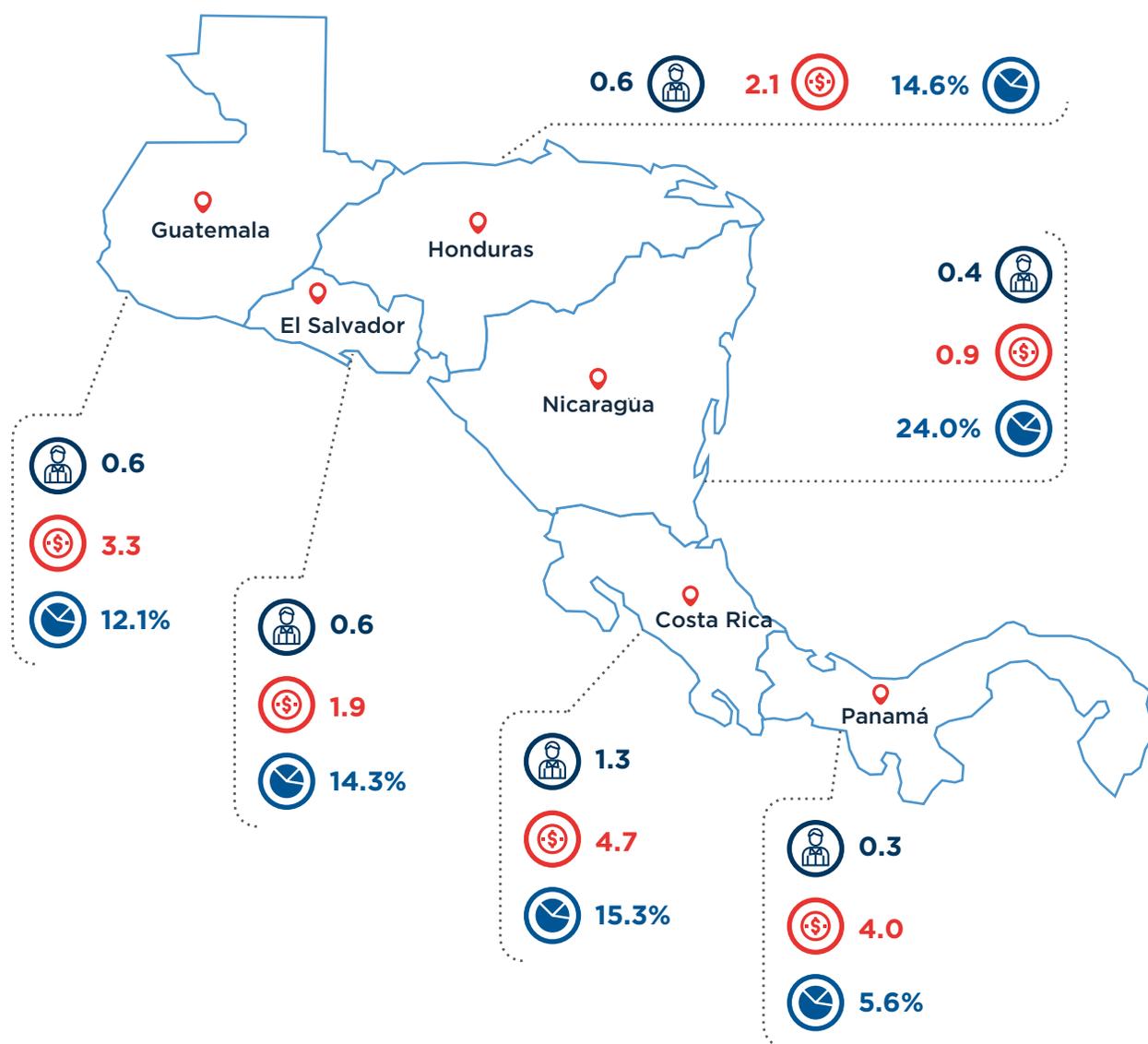
3.8
Millones de clientes



16.8
Millones de dólares en cartera neta



10.5%
Participación de mercado en cartera neta



Fuente: BAC. Información de clientes y saldo de cartera neta a diciembre 31 de 2019. Participación de mercado regional construida con corte a diciembre de 2019, excepto por Panamá que está a noviembre, al ser la última información disponible.

3.7.A. Entorno económico centroamericano

En 2019 la economía centroamericana habría presentado un crecimiento algo inferior al 3.1% observado el año anterior, con un avance en lo corrido al tercer trimestre de 2.7%. La menor dinámica se explica no sólo por el menor crecimiento global, sino también por la continuidad del impacto de los choques que contuvieron la economía regional durante 2018. Esos choques fueron notorios en la primera parte del año, pero se fueron diluyendo y habrían permitido un mejor desempeño en el segundo semestre. En efecto, mientras la región creció 2.6% en la primera mitad del año, excluyendo a Nicaragua por la falta de información, al tercer trimestre mostraban un avance de 3.0%.

Guatemala mantuvo una buena dinámica de crecimiento en 2019, con un avance de 3.6% a septiembre de 2019, mejorando frente al crecimiento de 3.1% de 2018. A pesar de la incertidumbre política derivada de las elecciones presidenciales, en las que fue elegido Alejandro Giammattei, la economía mostró una continua aceleración a lo largo del año.

Después de crecer 3.7% en 2018, la actividad de Panamá se desaceleró a 2.9% en los primeros nueve meses de 2019. Sin embargo, se espera que en el cuarto trimestre se dinamice, no sólo por la dilución del extendido choque de la huelga del sector constructor de 2018, sino también por la operación de la nueva mina de cobre “Cobre Panamá” y el avance de grandes proyectos de infraestructura.

La economía de Honduras también presentó una moderación en su desempeño a lo largo del año. Luego de crecer 3.7% en 2018, su actividad perdió ímpetu al tercer trimestre, con una variación de 2.4%. Su comportamiento reflejó el debilitamiento de la dinámica agrícola, no solo por el choque climático de El Niño, sino también por la menor cotización del café y el banano, principales rubros de exportación.

En El Salvador, la desaceleración no fue pronunciada. Considerando que la celebración de las elecciones se realizó en febrero, la incertidumbre política disminuyó rápidamente en la primera parte del año. Así, mientras en 2018 su actividad creció 2.5%, al tercer trimestre presentaba un avance de 2.4%.

En el caso de Costa Rica, la menor dinámica económica se explicó por la incertidumbre que generó la reforma fiscal, el menor comercio con Nicaragua y el efecto del choque climático sobre la producción agrícola. Así, mientras la actividad creció 2.7% en 2018, su ritmo se desaceleró a 1.7% entre enero y septiembre de 2019.

En ausencia de información oficial de la economía de Nicaragua, una aproximación al resultado del año es la proyección del FMI de una contracción de 5.0%, lo cual refleja la prolongación de la tensión política y social que inició en abril de 2018.

En relación con los precios, en 2019 la inflación cerró con un aumento de 0.2 p.p. a 2.0%, reflejando la presión alcista de los combustibles a nivel global, choques de corta duración en los precios de los alimentos en Guatemala, problemas de oferta asociados a las tensiones en Nicaragua, y ajustes al IVA y la devaluación de la tasa de cambio en Costa Rica.

La política monetaria se ajustó según las necesidades de cada economía. El banco central costarricense, en ausencia de riesgos inflacionarios,

disminuyó su tasa de interés para fomentar la expansión de la economía. El recorte de la tasa acumulado en 2019 fue de 250 puntos básicos a 2.75%. El banco central hondureño, si bien aumentó su tasa de interés en 25 puntos básicos a inicios de año, reversó el ajuste en el último mes de 2019, dejando la tasa en 5.50%, aprovechando el espacio que generaron las menores tasas de interés en el mundo. En Guatemala, dado que el choque en los precios de los alimentos fue temporal, el banco central decidió mantener la tasa de interés estable en 2.75%.

Resumen de indicadores económicos

	Crecimiento (Var. % anual)		Inflación (Var. % anual) ²	Tasa de interés banco central (%) ³	Tasa de cambio (USD/X) ⁴	
Colombia	3.1%	¹	3.5%	4.25%	3,283	Peso
Costa Rica	1.7%	¹	2.1%	2.75%	587.6	Colón
El Salvador	2.4%	¹	0.1%	N.D.	1.0	Dólar
Guatemala	3.6%	¹	3.7%	2.75%	7.70	Quetzal
Honduras	2.4%	¹	4.4%	5.50%	24.6	Lempira
Nicaragua	N.D.	¹	5.4%	N.D.	33.3	Córdoba
Panamá	2.9%	¹	-0.4%	N.D.	1.0	Dólar

Fuente: DANE, Banco de la República, Consejo Monetario Centroamericano, Bloomberg. Cálculos Investigaciones Económicas Banco de Bogotá.

¹ Promedio de crecimiento del PIB en los primeros tres trimestres de 2019. ² Promedio enero-diciembre, o hasta el mes más reciente que esté disponible. ³ Tasa de interés vigente en diciembre. ⁴ Moneda local por dólar, promedio enero-diciembre. En Colombia corresponde al promedio de la Tasa de Cambio Representativa del Mercado (TRM).

3.7.B. Resultados recientes del sistema bancario centroamericano

A diciembre de 2019 Centroamérica mostró una recuperación importante en sus tasas de crecimiento retomando su senda ascendente. Los activos alcanzaron un incremento interanual de 4.4%,

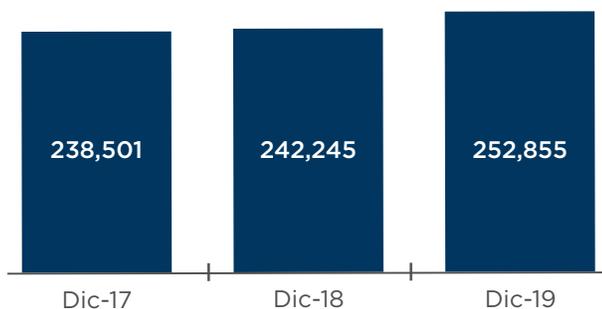
explicado en gran parte por el crecimiento de 11.2% del portafolio de inversiones y de 2.1% de la cartera neta. A su vez, los depósitos registran un aumento de 6.7%.

Sistema Bancario de Centroamérica por país						
dic-19	Activos		Cartera Neta		Depósitos	
Millones de dólares	US\$	Variación anual	US\$	Variación anual	US\$	Variación anual
Guatemala	50,059	6.2%	26,209	3.8%	35,869	7.4%
Honduras	24,788	7.9%	13,968	8.3%	14,658	10.1%
El Salvador	19,958	7.9%	12,864	5.2%	13,679	11.0%
Nicaragua	6,326	-6.2%	3,428	-20.2%	3,972	-7.5%
Costa Rica	47,287	5.4%	29,507	2.3%	33,285	12.2%
Panamá	104,437	0.0%	68,560	1.2%	75,952	3.6%
Total	252,855	4.4%	154,536	2.1%	177,416	6.7%

Fuente: Datos obtenidos de las superintendencias de cada país, para Guatemala se considera los Grupos Financieros (GF) en su totalidad y se le adiciona aquellos bancos que no pertenecen a un GF. Panamá considera los bancos con licencia general, la cartera de préstamos totales y los depósitos totales. Últimas cifras disponibles de Panamá a noviembre de 2019.

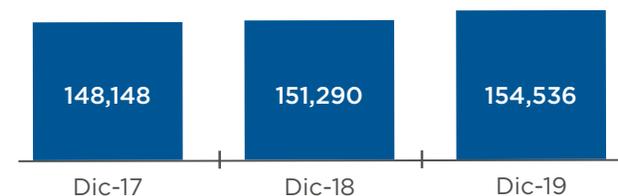
En el caso de los activos, el sistema creció 4.4% durante 2019. Honduras y El Salvador justifican en mayor medida esta evolución, seguidos por Guatemala y Costa Rica. Por el contrario, Nicaragua continuó mostrando contracción en su actividad económica afectado por la crisis socio política que atraviesa desde 2018.

Activos totales



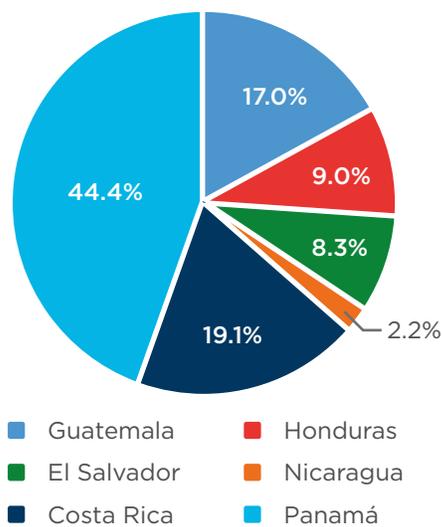
Con respecto a la cartera neta, se evidenció un crecimiento de 2.1% frente al mismo periodo de 2018. Honduras fue el país de mayor crecimiento, apoyado en el dinamismo del crédito de vivienda y a empresas. De otro lado, Nicaragua mantuvo una tendencia decreciente como resultado de la situación sociopolítica que provocó una reducción de los depósitos, especialmente en dólares, conllevando a una restricción del crédito a las actividades económicas.

Cartera neta



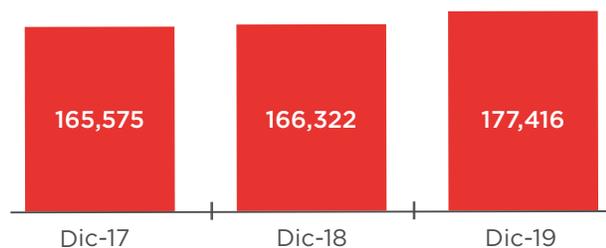
Sin embargo, pese al gran dinamismo de países como Honduras y El Salvador, los de mayor participación en el total de la cartera neta de la región continuaron siendo Panamá, Costa Rica y Guatemala con 80.4%, en donde las carteras de vivienda y consumo mostraron los mejores resultados.

Participación por país de la Cartera Neta de Centroamérica



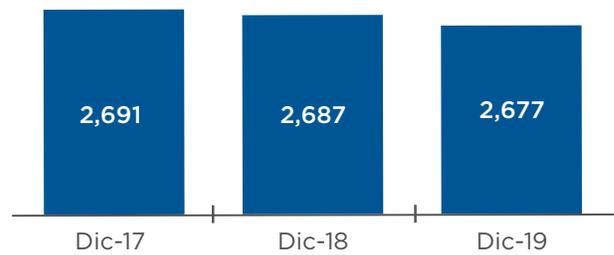
En cuanto a los depósitos se presentó un crecimiento de 6.7%, Costa Rica, El Salvador y Honduras reflejaron los mayores crecimientos, con tasas superiores al 10%. En contraste, Nicaragua mostró una reducción en sus captaciones debido a la salida de capitales hacia otros países, aumento del desempleo e incremento de la demanda de dinero en efectivo provocado por la crisis.

Depósitos



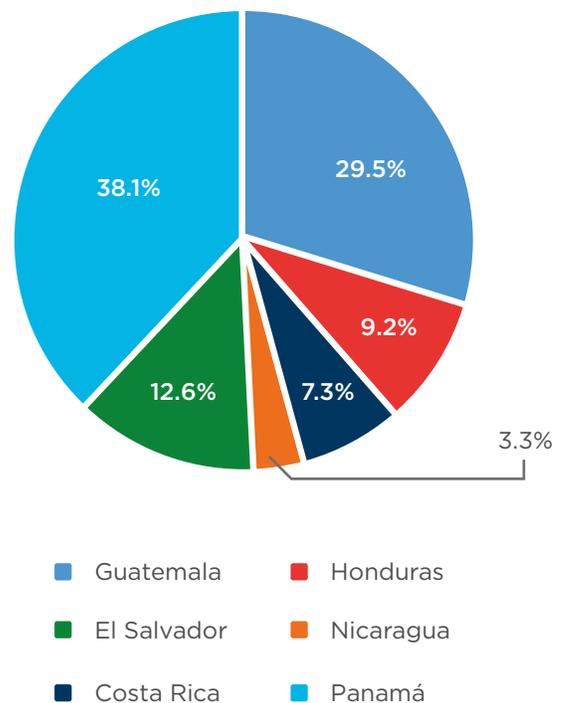
Finalmente, la utilidad de Centroamérica decreció levemente en 0.4%, afectada por la reducción de los ingresos por intereses en Nicaragua dadas las menores colocaciones.

Utilidad



Al igual que en la cartera, a diciembre de 2019 Panamá es el país con mayor aporte de utilidades a la región con un 38.1%, seguido de Guatemala con un 29.5% y Costa Rica con un 12.6%.

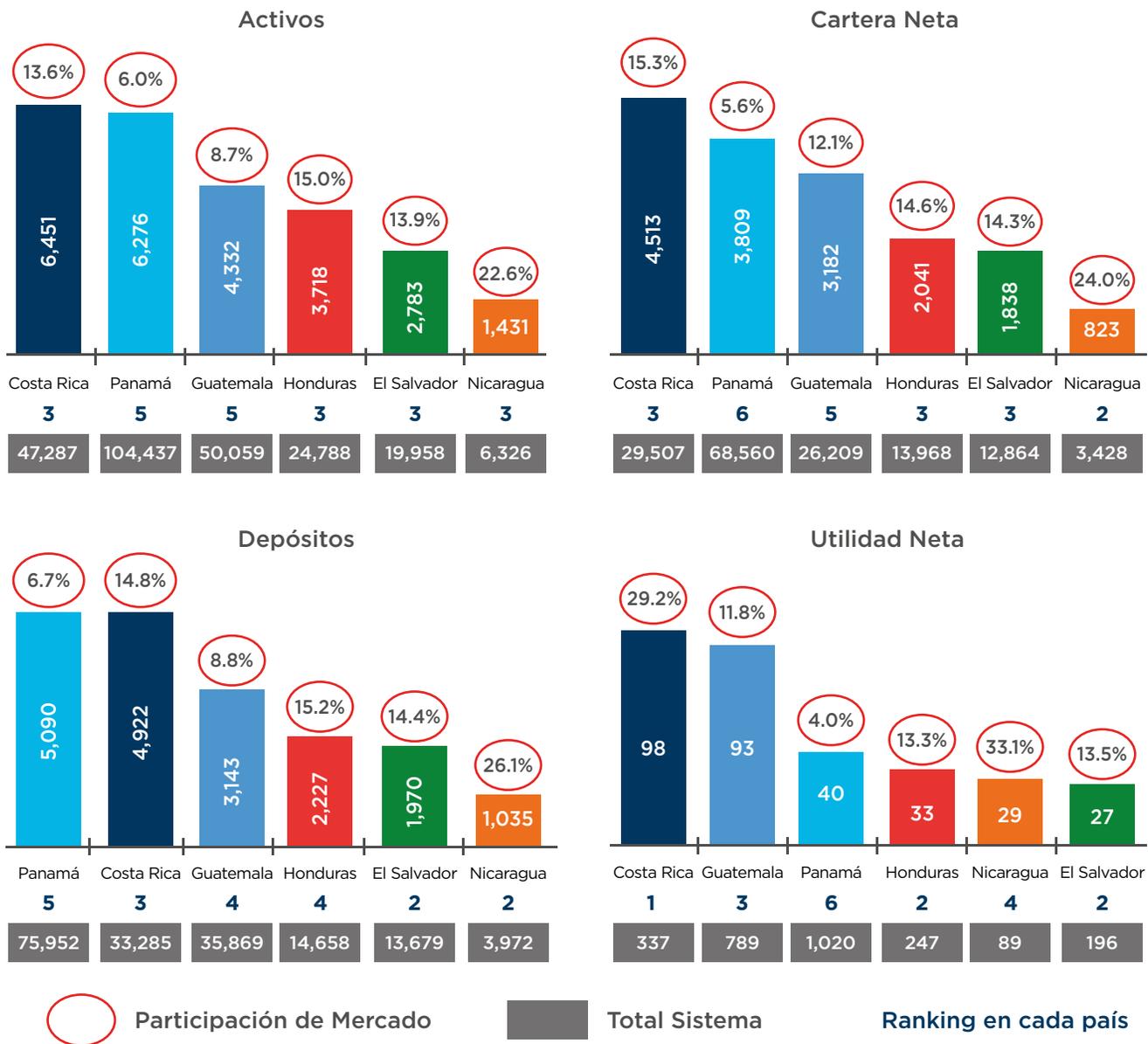
Participación por país de las utilidades en Centroamérica



3.7.C. BAC en el sistema bancario centroamericano

En cuanto a la participación de mercado, BAC mantiene una presencia significativa en todos los países en donde opera, no obstante, es en Nicaragua, El Salvador y Honduras en donde el

grupo cuenta con la mayor participación de mercado en los principales rubros de los estados financieros tales como activos, cartera neta, depósitos y utilidad neta.

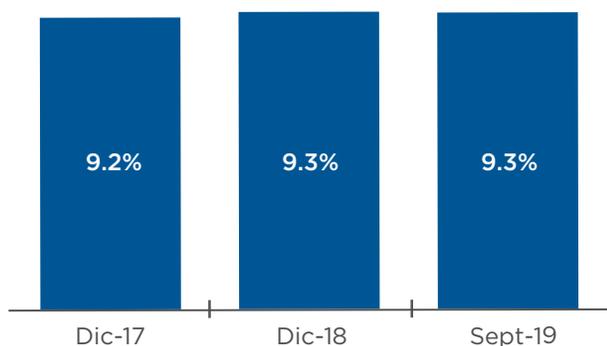


Cifras en Millones de US\$

Panamá a noviembre de 2019. Últimas cifras disponibles

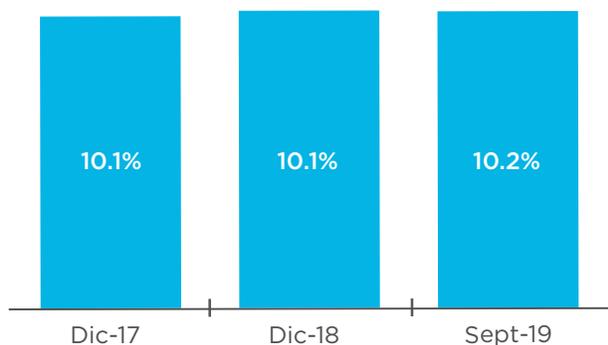
Estos resultados se traducen en niveles de crecimiento sólidos y superior a sus pares centroamericanos, que lo posicionan como el banco más importante de la región, ubicándose en el primer lugar de la mayoría de las métricas (según resultados de septiembre, último dato disponible).

Activos totales



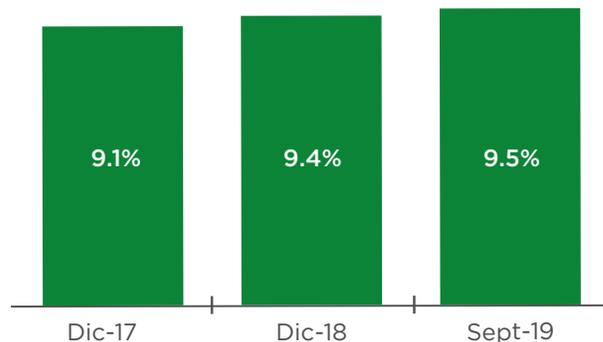
Con respecto a la cartera neta, el incremento anual de 3.3% en BAC, superior al 2.2% del sistema centroamericano, se ha apoyado en su estrategia de fidelizar a los clientes transnacionales, principalmente a través de productos altamente rentables como tarjeta de crédito y cartera comercial. Esto le permite mantener el primer lugar en colocación de cartera neta con una participación de 10.2% a septiembre de 2019.

Cartera Neta



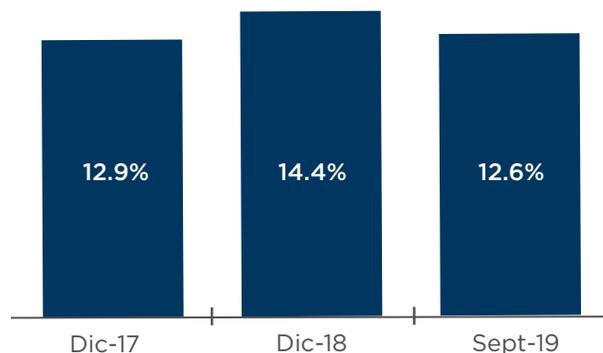
Por el lado de los depósitos, BAC continuó enfocándose en la optimización de su mezcla de fondeo, incrementando sus captaciones un 6.2%, posicionándolo en el primer lugar con una participación del mercado de 9.5%. El fortalecimiento de una banca electrónica moderna y versátil le ha permitido una gestión más eficiente en la creación de cuentas bancarias, que acompañado del desarrollo de una banca móvil más amigable para los clientes, soportan este resultado.

Depósitos

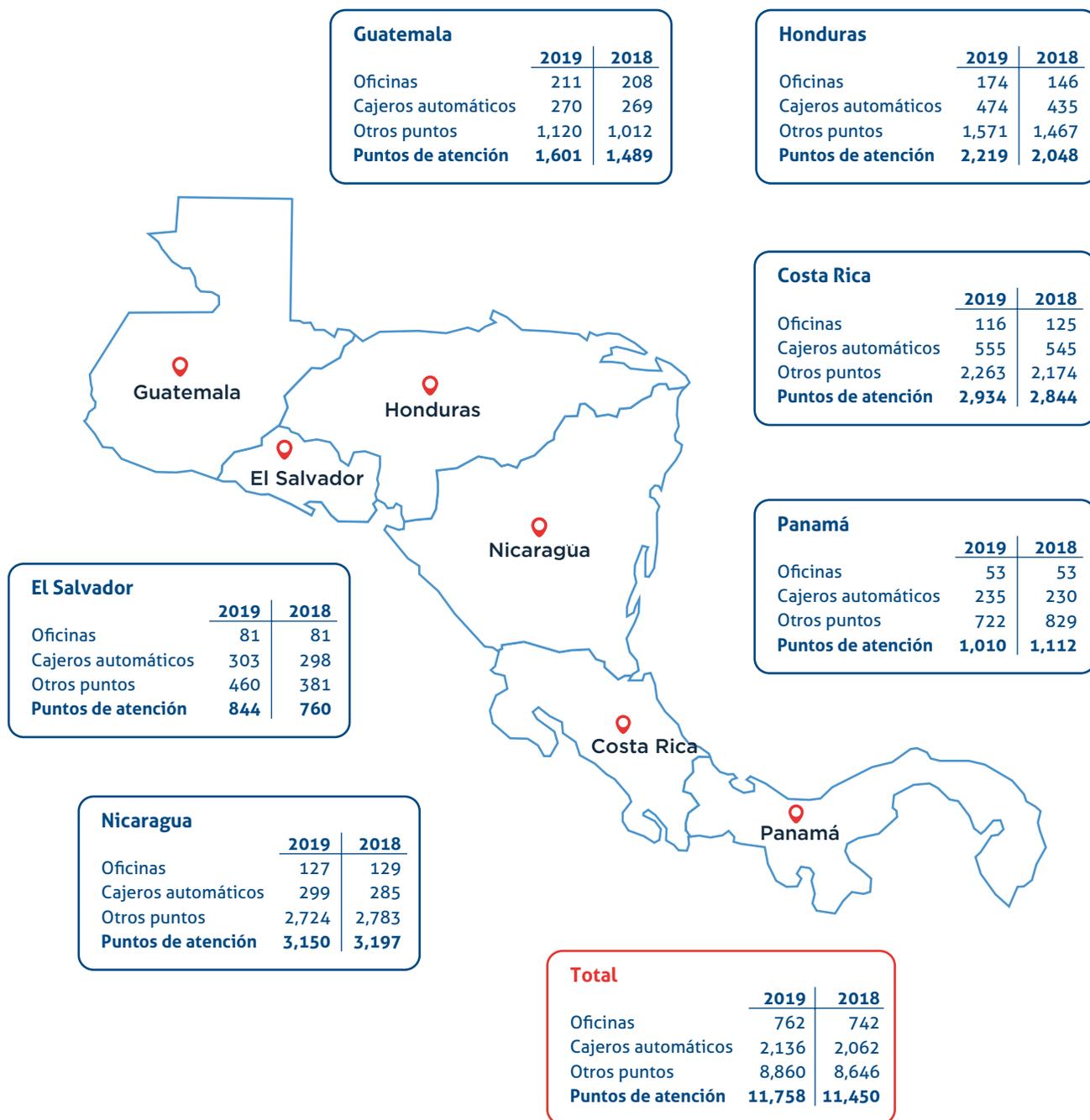


Por su parte, la utilidad neta mantiene un comportamiento favorable, permitiéndole al grupo fortalecer su posición a nivel regional, donde a septiembre de 2019, BAC cuenta con el 12.6% del total de utilidades del sistema bancario.

Utilidad



A continuación, presentamos la distribución de la red de BAC por países al corte de 2019 y 2018:



BAC Credomatic

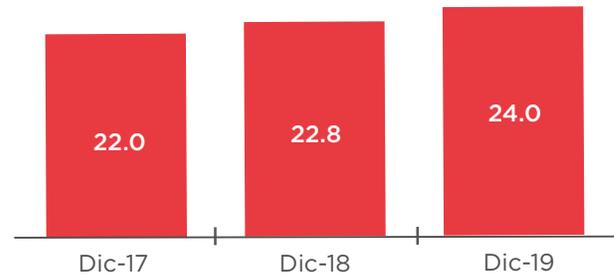


3.7.D. Resultados de BAC

Activos

Al 31 de diciembre de 2019 los activos consolidados ascendieron a U.S.\$24.0 billones de dólares, creciendo 5.3% respecto al saldo al 31 de diciembre de 2018.

Activos



La evolución de la cartera neta, con un crecimiento de 3.7% durante este periodo, explica en mayor medida el incremento de los activos. Se destacan los incrementos observados en la cartera comercial correspondiente a 3.8% y en tarjeta de crédito con 9.1%.

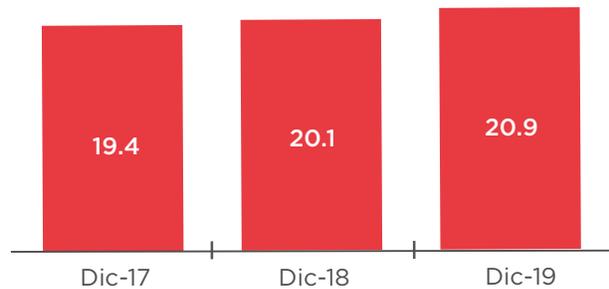
El disponible, que representó el 16.6% de los activos, ascendió a U.S.\$4.0 billones con una reducción de 4.8% en el año. Por su parte las inversiones de renta fija representaron el 9.3%, llegando a un saldo de U.S.\$2.2 billones al cierre de 2019.

Pasivos

Por su parte, los pasivos ascendieron a U.S.\$20.9 billones con un incremento de 4.0% frente al cierre de diciembre de 2018.

Los depósitos representan el 82.2% de los pasivos y crecieron 9.3% en el año, llegando a U.S.\$17.1 billones. El otro fondeo representa el 12.8% de los pasivos, situándose en U.S.\$2.7 billones de dólares.

Pasivos



Patrimonio

El patrimonio de BAC alcanzó U.S.\$3.1 billones aumentando 15.6% frente al saldo de U.S.\$2.7 billones de 2018.

Patrimonio



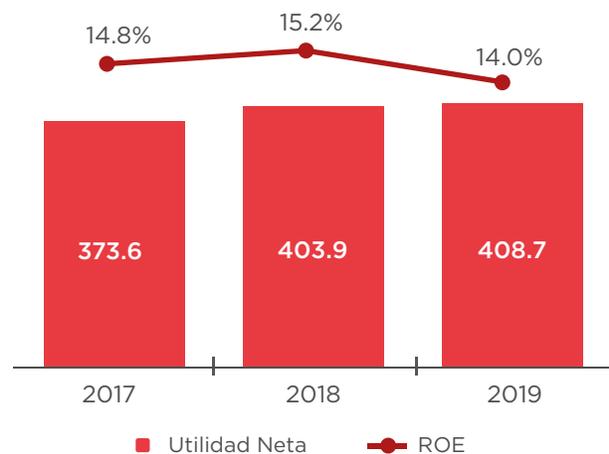
Utilidad neta

Al cierre del año 2019 BAC registró una utilidad neta para el año de U.S.\$408.7 millones, mostrando un incremento de 1.2% frente a los U.S.\$403.9 millones de 2018.

Finalmente, durante 2019 los indicadores de rentabilidad sobre activos (ROA) y patrimonio (ROE) fueron 1.8% y 14.0%, respectivamente.

Leasing Bogotá Panamá, holding de BAC, registró una utilidad de U.S. \$404.3 millones de dólares durante el año 2019.

Utilidad Neta



3.8 Otras entidades relacionadas con Grupo Aval

Además de nuestras filiales, también contamos con subsidiarias que lideran los esfuerzos transversales de Grupo Aval y son apoyadas por nuestra Vicepresidencia de Tecnología de la Información. Estas hacen parte crucial de nuestra estrategia de crecimiento rentable y sostenible a través de la búsqueda de eficiencias corporativas. En este sentido, mediante estas empresas brindamos soporte a la Holding y a algunas de nuestras subsidiarias. Las dos empresas más relevantes son:

- ATH: Esta entidad subordinada busca dar servicios más ágiles y oportunos a los clientes de nuestras subsidiarias financieras en Colombia, servicios

que se basan en brindar una operación confiable y segura mediante tecnología adecuada, innovación, productividad en la operación y un alto posicionamiento de marca y calidad, con un equipo humano especializado. El reto que significan los cambios tecnológicos en el mercado ha implicado que la investigación y desarrollo de nuevos servicios sea una constante.

- ADL Digital Labs S.A.S. (ADL): Esta entidad vinculada busca profundizar el proceso de innovación y fortalecer los procesos de transformación digital de los servicios financieros de nuestras subsidiarias en Colombia.



Principales resultados de Corficolombiana



La Junta Directiva de Corficolombiana aprobó el Programa de Emisión de Bonos de Garantía General por un valor total de \$1 billón. Se realizó la primera emisión por \$500 mil millones.



Entra en operación el Modelo Comercial Integrado (MCI), que integra las ofertas de valor de Corficolombiana y sus filiales financieras (Casa de Bolsa y Fiduciaria Corficolombiana), y amplía la capacidad atención de clientes y distribución de productos transaccionales.

« ENERÍA Y GAS »

- Inicio de la operación del tramo inicial del gasoducto entre Correa – Rocha (Bolívar), **cruce subfluvial más largo de Latinoamérica.**
- **Inicio de la operación del gasoducto Jobo-Majaguas**, con 85 km y una capacidad de transporte de 100 MPCD.
- Primera emisión de **bonos en el mercado internacional** por U.S. \$400 millones.
- **Nueva concesión de distribución en Perú** que beneficiará a **260,000 usuarios** en la región de Piura. (Plazo: 32 años, inversión esperada de U.S. \$230 millones).



« HOTELES »

En 2019 iniciaron operaciones los hoteles **Meliá Cartagena Karmairi** y **Estelar San Isidro en Lima-Perú**. Ofreciendo al público más de 227 nuevas habitaciones.



« INFRAESTRUCTURA »

Corredor Bogotá – Villavicencio (Coviandina).

- A partir de 2019 nuestra filial Coviandina quedó con la operación del **100% del corredor**.
- Se superó la emergencia invernal más fuerte de los últimos años y el proyecto cuenta con un **adelanto de 6 meses** frente al plan de obras pactado con la ANI.
- Avance de obra a Dic 2019: 64.81%.

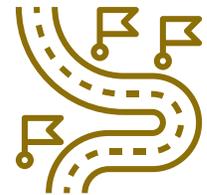
Corredor Ancón sur - Bolombolo (Pacífico 1).

- En diciembre de 2019 se habilitó la vía existente a la altura de Sinifaná logrando superar la emergencia invernal presentada en mayo.
- **Avance importante en el túnel de Sinifaná** al lograr la conexión del portal de entrada y salida del mismo.
- Avance de obra a Dic 2019: 33.85%.

Corredor Villavicencio – Yopal (Covioriente).

- El proyecto cuenta con un **adelanto de 6 meses** frente al plan de obras pactado con la ANI.
- Avance de obra a Dic 2019: 23.13%.

PISA adquirió la participación minoritaria de CCFC (49.5%), alcanzando el **100% de participación**.



« AGROINDUSTRIA »

Caucho

- Finalizó el proceso de homologación de Mavalle con la empresa **Goodyear**, lo que nos acerca a ser uno de sus **proveedores estratégicos de caucho natural** en la región.
- El proyecto de caucho expidió 321,236 Certificados de Reducción de Emisiones para ser adquiridos por agentes que deben compensar sus emisiones contaminantes.
- Entraron en explotación 399 hectáreas de caucho de nuestra empresa Pajonales, completando un total de 4,157 hectáreas para una **producción total de 8,781 toneladas de coágulo de caucho**.

Arroz

- 300 hectáreas adecuadas con tecnología de punta para incrementar la productividad a través del trasplante mecanizado, disminuyendo a su vez el consumo de agua en un 50% y los costos de fertilización, control químico y cultural de malezas y control de plagas en más de un 20%.



Principales resultados de Porvenir

Más de **14 millones**
de afiliados al cierre de 2019



AUM (activos bajo administración)

\$157 billones,

incremento interanual del 18.3%



Participación de mercado de

44.3% de AUMs

en pensiones obligatorias,
mejora frente al año anterior en 13 pb



Resultados Comerciales



817 mil afiliaciones a pensiones obligatorias,
un crecimiento del **31%**
frente al 2018



\$653 MMM en rentas de pensión obligatoria,
con un incremento anual del **28%**



\$3.1 billones en recaudo por campaña de cesantías,
variación frente al año anterior del 12%

Del total de recaudo industria
Porvenir capturó el **51.4%**



Nos conectamos con nuestros afiliados a través de la *Ruta Porvenir*, entendiendo la importancia de la asesoría y la educación financiera en cada etapa de la vida

Generación Porvenir

Pensión Kids Porvenir
Generación Porvenir



Construyendo tu Porvenir

Extractos - comunicación segmentada



Consolidando tu Porvenir

Doble asesoría y estrategia 12 años



Disfrutando tu Porvenir

Comunidad del Pensionado Porvenir



Principales resultados de BAC

Crecimiento con innovación



Viajes BAC Credomatic



Dispositivos Compass



Conciertos



Canales digitales



Nuevo formato de oficinas más ágiles y digitales, únicas en Centroamérica

Zonas digitales para enseñar autoservicio al cliente

Promoción de la migración a canales digitales a través de ATMs

Enfoque en experiencia del cliente

Transacciones Banca Móvil



Nueva App que permite pago en datafonos y retiro en cajeros

Ventas en línea



1 cada 3 es un cliente digital





Estructura y direccionamiento estratégico

Para cumplir con nuestra misión y objetivos estratégicos, hemos definido una estructura de gobierno y una estrategia de crecimiento rentable y sostenible, en la que prima la gestión eficiente de nuestras filiales y la gestión constante de nuestros principales grupos de interés. Esta estrategia ha sido consolidada desde la Presidencia y la Alta Gerencia.

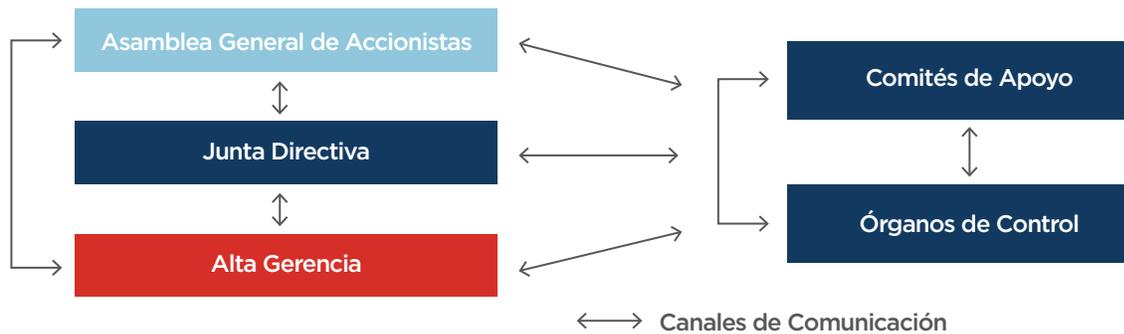
4.1 Órganos de gobierno

GRI 102-18

Actualmente, en Grupo Aval contamos con una arquitectura de gobierno y control, conformada por la Asamblea General de Accionistas, la Junta Directiva, los Comités de Apoyo a la Junta

Directiva, los Órganos de Control y la Alta Gerencia. Para más información sobre gobierno corporativo refiérase a los capítulos 6.4.A y 9 de este informe.

Arquitectura organizacional de gobierno y control



4.1.A. Miembros principales de la Junta Directiva



Luis Carlos Sarmiento Angulo
Ingeniero Civil de la Universidad
Nacional de Colombia

Presidente de la Junta Directiva de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. desde marzo de 1999 y miembro de las Juntas Directivas de la Organización Luis Carlos Sarmiento Angulo Ltda., desde mayo de 1995, de Casa Editorial El Tiempo S.A., de la Fundación Grupo Aval desde 2011 y de la Fundación para el Futuro de Colombia- Colfuturo. El Dr. Sarmiento Angulo es el controlante del Grupo Empresarial Sarmiento Angulo (del cual hace parte el Grupo Aval Acciones y Valores S.A., que a su vez es controlante de los Bancos de Bogotá, de Occidente, AV Villas y Popular).

No se considera persona PEP¹



Alejandro Figueroa Jaramillo
Ingeniero Civil de la Facultad
Nacional de Minas Antioquia

Máster en Ciencias Económicas y candidato al Doctorado en Economía de la Universidad de Harvard. Presidente del Banco de Bogotá desde 1988. Pertenece a las siguientes Juntas Directivas: Grupo Aval Acciones y Valores S.A. desde marzo de 1999; Porvenir S.A. desde diciembre de 1991; Corporación Financiera Colombiana S.A. desde agosto de 1998; Fundación Grupo Aval desde 2011; Banco de Bogotá – Panamá y Asociación Bancaria de Colombia. Igualmente es miembro de la Junta Directiva de BAC Credomatic Inc. y Credomatic International Corporation desde diciembre de 2010.

No se considera persona PEP¹



María Lorena Gutiérrez Botero

Ingeniera industrial de la
Universidad de los Andes

Ocupa el cargo de presidente de Corficolombiana desde agosto de 2018. La señora Gutiérrez previamente fue Ministra de Industria, Comercio y Turismo desde el 2017 hasta el 2018, fue embajadora de Colombia en Alemania desde 2016 hasta 2017 y Ministra de Presidencia desde el 2010 hasta el 2016. También se desempeñó como Decana de la Facultad de Administración de Empresas de la Universidad de los Andes, es Ingeniera Industrial con especialización en Finanzas de la Universidad de los Andes, tiene un MBA y un PhD en Finanzas de la escuela de administración y negocios Freeman de la Universidad de Tulane. Pertenece a las siguientes Juntas Directivas: Grupo de Energía de Bogotá S.A desde el 2020, Promigas S.A. desde el 2019, Proindesa S.A.S. desde el 2018, Fiduciaria Corficolombiana desde el 2018, Gas Comprimido del Perú desde el 2018, Gases del Caribe desde el 2018 y Calidda desde el 2018.

Si se considera persona PEP¹



Álvaro Velásquez Cock

Economista de la Universidad de
Antioquia

Otros estudios: Candidato MSc Economía de la Universidad de Londres. Entre otros cargos fue Profesor de Economía y Decano de la Facultad de Economía de la Universidad de Antioquia, Director del DANE, Gerente en Bogotá de la Corporación Financiera Nacional, Presidente de Pedro Gómez & Cía. S.A., Gerente de Representaciones Computadores Apple y miembro del Comité Asesor del Superintendente Bancario. Pertenece entre otras Juntas Directivas, a las siguientes: Grupo Aval Acciones y Valores S.A. desde marzo de 2008, Banco de Bogotá de 1993 a 1997 y desde el 2001 hasta la fecha, Banco de Bogotá (Panamá) desde febrero de 1984, Corporación Financiera Colombiana S.A. desde junio de 1992, Unipalma desde julio de 1996 y varias entidades del grupo BAC Credomatic en Centroamérica desde diciembre de 2010. Ha pertenecido a las Juntas Directivas de: Banco Ganadero, Banco Extebandes, Acueducto de Bogotá, Deceval, Compañía Agrícola de Inversiones S.A. Celanese, Coviandes y Gas Natural. El Dr. Velásquez es miembro del Comité de Auditoría y del Comité de Asuntos Corporativos de Grupo Aval.

No se considera persona PEP¹



Fabio Castellanos Ordóñez

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

Máster en Management in the Network Economy de la Universidad Cattolica del Sacro Cuore, Italia (en colaboración con la Universidad de California en Berkeley). Actualmente es Representante Local de AMF (Ascending Markets Financial Guaranty Corporation). El Dr. Castellanos ha ejercido los cargos de Ejecutivo Principal de País y Director Ejecutivo de ABN-AMRO Bank (Colombia) S.A., The Royal Bank of Scotland (Colombia) S.A. y Scotiabank Colombia S.A. Igualmente, el Dr. Castellanos se desempeñó como Vicepresidente y Ejecutivo de Finanzas Corporativas de la Oficina de Representación en Colombia de The Chase Manhattan Bank, N.A. El Dr. Castellanos es miembro de Junta Directiva de Junior Achievement Colombia, Ignacio Gómez IHM S.A. y la Corporación Umabarí. El Dr. Castellanos es miembro del Comité de Auditoría y del Comité de Asuntos Corporativos de Grupo Aval.

No se considera persona PEP¹



Miguel Largacha Martínez

Abogado de la Universidad
Javeriana

Presidente de Porvenir desde 2008 y miembro principal de la Junta Directiva de Grupo Aval desde el 29 de marzo de 2019. El Sr. Largacha Martínez fue Presidente de Horizonte Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y de Cesantías SA (una afiliada de BBVA Colombia SA), y ocupó otros cargos dentro de BBVA Colombia SA, incluido el de Vicepresidente Ejecutivo y Vicepresidente de Banco Ganadero (predecesor de BBVA Colombia SA) y ha sido miembro de la Junta Directiva de Fundación Grupo Aval desde 2011. Es licenciado en Derecho por la Universidad Javeriana y ha completado estudios de posgrado en Legislación Financiera y Gestión Ejecutiva en la Universidad de los Andes.

No se considera persona PEP¹



Esther América Paz Montoya
 Administradora de Empresas de la
 Universidad
 del Valle

Se desempeñó como Presidente del Banco AV Villas y de Ahorramás Corporación de Ahorro y Vivienda. Pertenece a la Junta Directiva de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. desde marzo de 2005. La Dra. Paz Montoya es miembro del Comité de Auditoría y del Comité de Asuntos Corporativos de Grupo Aval.

No se considera persona PEP¹

4.1.B. Suplentes



Mauricio Cárdenas Müller
 Ingeniero Eléctrico de la Universidad
 Javeriana

Máster en Administración de Empresas de la Escuela de Dirección y Negocios de la Universidad de la Sabana - INALDE. Es miembro suplente de la Junta Directiva de Grupo Aval desde 2015. Anteriormente, se desempeñó como miembro principal desde 2010 hasta 2014, y como miembro suplente desde el año 2002 hasta 2010. El Dr. Cárdenas Müller ha actuado como asesor de Luis Carlos Sarmiento Angulo desde 2004. Es miembro de las Juntas Directivas de Seguros Alfa SA y de Seguros de Vida Alfa SA desde 2014 en donde también se desempeñó desde 2002 hasta 2010; de la Fundación para el Futuro de Colombia - Colfuturo desde 2007, de Porvenir desde el año 2008, y de la Casa Editorial El Tiempo desde 2011.

No se considera persona PEP¹



Juan María Robledo Uribe

Economista del Colegio Mayor
Nuestra Señora del Rosario

Actualmente se desempeña como Vicepresidente Ejecutivo del Banco de Bogotá. Pertenece a las siguientes Juntas Directivas: Corporación Financiera Colombiana S.A. desde junio de 2006, Grupo Aval Acciones y Valores S.A. desde marzo de 2000, Fiduciaria Bogotá S.A. desde abril de 2007, Porvenir S.A. desde marzo de 1991, Credomatic International Corporation desde diciembre de 2010 y Fundación Grupo Aval desde 2011.

No se considera persona PEP¹



Juan Camilo Ángel Mejía

Ingeniero Civil de la Universidad
de Medellín

Se desempeña como Presidente del Banco AV Villas desde 2007. Entre otros cargos fue Vicepresidente Inmobiliario en el Banco AV Villas, Vicepresidente de Normalización de Activos, Vicepresidente de Crédito y Cartera y Gerente de Proyecto Mercado de Capital en Corfinsura. Pertenece entre otras juntas directivas a las siguientes: Grupo Aval Acciones y Valores S.A. desde septiembre de 2008, Asobancaria desde septiembre de 2007, Titularizadora Colombiana S.A. desde marzo de 2008 y Fundación Grupo Aval desde 2011.

No se considera persona PEP¹



Ana María Cuéllar de Jaramillo

Contadora egresada de la
Universidad Jorge Tadeo Lozano

Actualmente es consultora independiente, especializada en asesorías en procesos y sistemas de control financiero. Fue Directora de Impuestos Nacionales y ocupó diversos cargos en el Citibank, entre ellos Vicepresidente de Control Financiero. Es miembro de las siguientes juntas directivas: Banco de Bogotá desde el 2007, Megalínea, Biomax S.A., y Ladrillera Santa Fe S.A. Igualmente es miembro de varias Juntas Directivas del Grupo BAC Credomatic, dentro de las cuales se destacan: Banco de América Central S.A. Guatemala desde 2012, Banco de América Central S.A. El Salvador desde 2012, Banco de América Central Honduras, S.A. desde 2011, Credomatic de Honduras S.A. desde 2011, Banco de América Central, S.A. Nicaragua desde 2011, Banco BAC San José S.A. desde 2011 y BAC International Bank Inc. desde 2010.

No se considera persona PEP¹



Luis Fernando López Roca

Doctor en Derecho de la Universidad
Externado de Colombia

Se ha desempeñado como miembro suplente en la Junta Directiva de Grupo Aval desde abril de 2018. Es socio de López Montealegre Abogados S.A., Director del Departamento de Derecho Financiero de la Universidad Externado de Colombia, Conjuez de la Corte Constitucional para el período 2018-2019 y árbitro. Ha sido Superintendente de Valores, Presidente de la Asociación Colombiana de Compañías de Financiamiento y Asesor del Banco Interamericano de Desarrollo. También ocupó diversos cargos en la Superintendencia de Sociedades, la Cámara de Comercio de Bogotá y la SFC. Es Doctor en Derecho de la Universidad Externado de Colombia y Estudios de Postgrado en Derecho Público Económico, Comercial y Financiero en las Universidades Externado de Colombia y los Andes. La dirección comercial del Dr. López Roca es Carrera 14 No. 93B-32 Of. 404, Bogotá, D.C., Colombia.

No se considera persona PEP¹



Cesar Prado Villegas

Abogado de la Universidad
del Rosario

Presidente del Banco de Occidente desde septiembre de 2018 y miembro del consejo de administración de Grupo Aval desde el 29 de marzo de 2019. Anteriormente, el Sr. Prado fue vicepresidente administrativo del Banco de Bogotá de abril a septiembre de 2018, presidente de Fiduciaria Bogotá, de 2010 a 2018, y Superintendente de Finanzas, de 2007 a 2008. Es licenciado en Derecho por la Universidad del Rosario, graduado en Derecho comercial por la Universidad de los Andes y Máster en Derecho por la London School of Economics. Pertenece a la Junta Directiva de la Corporación Financiera de Colombia desde el 2019.

No se considera persona PEP¹



Germán Villamil Pardo

Abogado de la Universidad
de los Andes

Otros estudios. Especialización en Derecho Tributario de la Universidad de los Andes. Socio de Gómez Pinzón Abogados S.A. y de Gómez Pinzón Asemarcas S.A. Se desempeñó en diferentes cargos en el Ministerio de Hacienda y en el Banco de la República. Pertenece a la Junta Directiva de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. desde marzo de 2006.

No se considera persona PEP¹

4.1.C. Secretario General



Luis Fernando Pabón Pabón

Abogado de la Universidad Javeriana

Especialización en Legislación Financiera de la Universidad de Los Andes. Actualmente es Asesor Legal de la Organización Luis Carlos Sarmiento Angulo Ltda. y Secretario de la Junta Directiva de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. desde el año 2000. Pertenece a la Junta Directiva del Banco AV Villas desde 1998, Porvenir desde 2003, Almaviva S.A. desde 2007, Organización Luis Carlos Sarmiento Angulo Ltda. desde 2006 y Casa Editorial El Tiempo y CEET TV desde 2011. Anteriormente trabajó como Vicepresidente Jurídico de Banco de Colombia y como Asesor Jurídico del Presidente del Banco de Bogotá.

No se considera persona PEP¹

PEP¹: Persona Expuesta Políticamente (PEP) de acuerdo con lo establecido por el decreto 1674 del 21 de octubre de 2016.

4.1.D. Comités

GRI 102-18

Comité de compensación

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

El Comité de Compensación de la sociedad tiene a su cargo fijar la remuneración del presidente de la compañía y definir los parámetros para que éste determine la remuneración de los altos ejecutivos y colaboradores de la misma.

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

Miembros

Luis Carlos Sarmiento Angulo

Mauricio Cárdenas Müller

Comité de auditoría

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

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

Fiscal los estados financieros, los reportes trimestrales y demás reportes financieros y de riesgos que preparamos.

Miembros

Esther América Paz Montoya

Fabio Castellanos Ordoñez

Álvaro Velásquez Cock

Comité de asuntos corporativos

En sesión llevada a cabo el 11 de abril de 2013 (Acta No. 177), la Junta Directiva aprobó la creación del Comité de Asuntos Corporativos, compuesto por tres miembros independientes de la Junta Directiva. El Comité de Asuntos Corporativos tiene a su cargo el estudio de temas relacionados con la planeación y gestión de la Contraloría Corporativa de la Holding y sus subsidiarias.

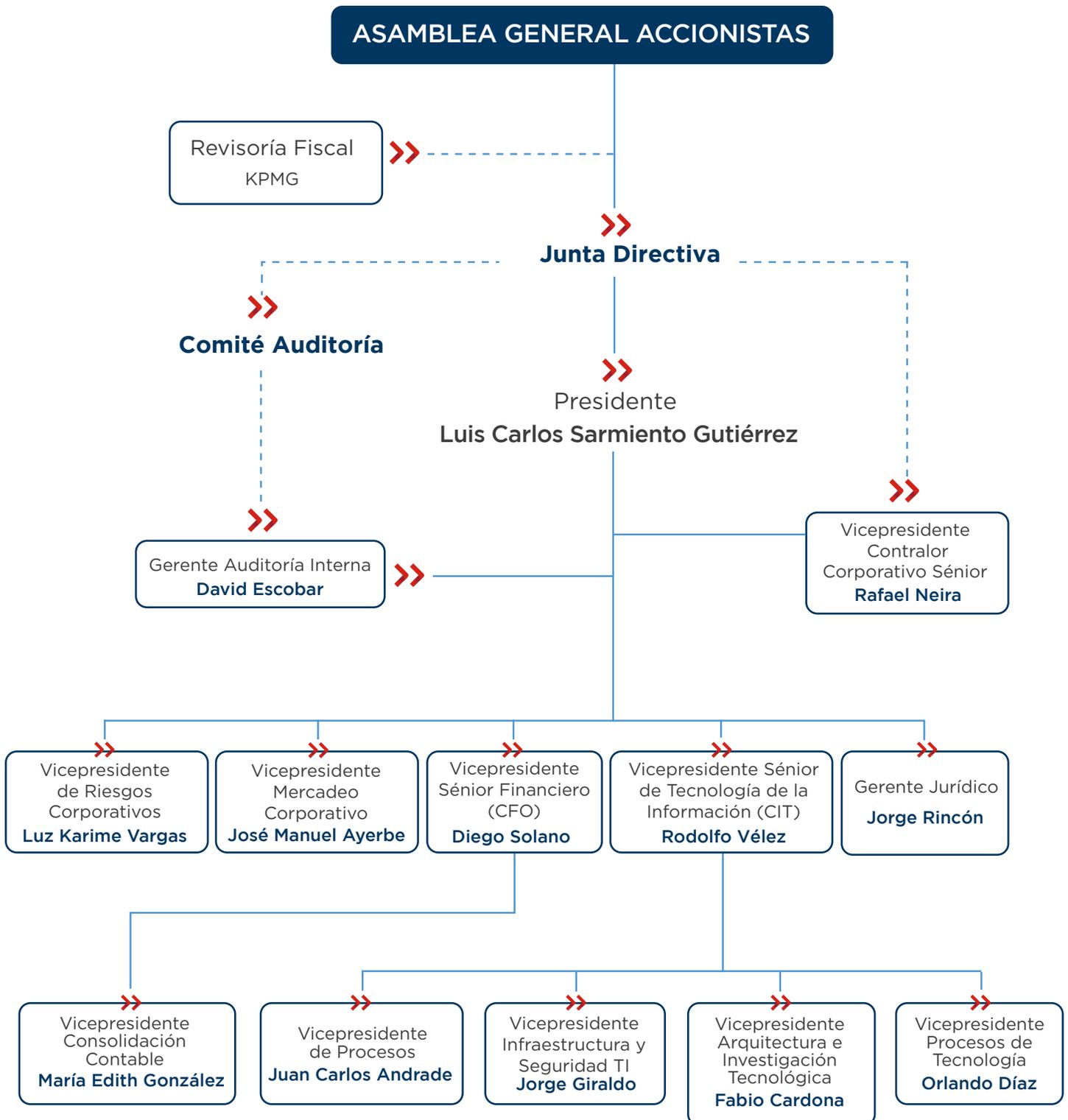
Miembros

Esther América Paz Montoya

Fabio Castellanos Ordoñez

Álvaro Velásquez Cock

4.2 Organigrama



4.2.A. Vicepresidencia Sénior Financiera

Esta Vicepresidencia se encarga del seguimiento y el análisis de los resultados de las principales entidades del Grupo así como de las operaciones de financiación y manejo de caja de la holding. Esta área es responsable de la preparación y reporte de información contable. Adicionalmente, es responsable de las funciones administrativas y de talento humano de la Holding y apoya el montaje del programa de gestión de talento corporativo para las principales entidades del Grupo.

A partir del proceso de presupuestación, se realiza el seguimiento y análisis del desempeño financiero y comercial de las principales entidades controladas con el fin de apoyar su direccionamiento estratégico y maximizar el beneficio y la sostenibilidad financiera para nuestros accionistas y demás

grupos de interés. A nivel de la holding, se realiza la planeación y control del gasto, el diseño y ejecución de estrategias de optimización del pasivo. También apoya los procesos de emisiones de acciones o bonos y otras operaciones especializadas.

Esta Vicepresidencia lidera la preparación de la información contable separada y consolidada para reporte regulatorio local, ante la SEC y para emisiones de valores. Como parte de esta responsabilidad vela por mantener los más altos estándares de calidad, transparencia y oportunidad en la revelación de información financiera para uso de nuestros accionistas, tenedores de bonos, supervisores, analistas de mercado y otras partes interesadas, tanto nacionales como internacionales.

4.2.B. Vicepresidencia Sénior Tecnología de la Información

Con la gestión de arquitectura, ciberseguridad, procesos, infraestructura y compras corporativas, esta Vicepresidencia presta soporte a los procesos de negocio tanto operativos, como tecnológicos y continúa realizando la homogenización y

estandarización de los mismos para todas nuestras subsidiarias, buscando optimizaciones en costos, mejoras en la competitividad de las mismas y estar a la vanguardia en innovación de productos y servicios.



4.2.C. Vicepresidencia Sénior Contraloría Corporativa

Esta Vicepresidencia realiza visitas de auditoría a nuestras subsidiarias, en cumplimiento del plan anual aprobado por la presidencia de la Holding, evaluando el enfoque orientado al riesgo en el trabajo de los auditores internos. Además, efectúa los seguimientos sobre los planes de mejoramiento de las entidades y sobre las buenas prácticas que se han impartido a dichas entidades en temas de control, seguridad de la información y auditoría. Así mismo, realiza seguimiento a los resultados de las pruebas de auditoría sobre los controles *Sarbanes-Oxley* (SOX) y lleva a cabo capacitaciones dirigidas a nuestros funcionarios y a los auditores internos de nuestras subsidiarias.

También continúa promoviendo el uso de la Línea Ética Aval, como canal de comunicación para recibir información sobre posibles hechos irregulares

o que vayan en contra de nuestros principios éticos. La Línea Ética Aval se encuentra implementada en: los Bancos Aval, la Holding, los seis países en los que opera BAC, las cuatro fiduciarias, la comisionista de bolsa, Porvenir, ATH, las dos almacenadoras generales de depósito, Corficolombiana y sus filiales, entre otros. Además, está disponible en internet en www.grupoaval.com.

Las denuncias recibidas durante el 2019 a través de la Línea Ética Aval fueron analizadas en la Contraloría Corporativa y remitidas a los auditores internos o contralores de cada una de las entidades, quienes las atendieron en forma debida y oportuna. En cada caso, cuando el tema lo ameritaba, los auditores internos o contralores realizaron las investigaciones respectivas y se tomaron los correctivos pertinentes.

4.2.D. Vicepresidencia Riesgos Corporativos

Esta Vicepresidencia se encarga de contribuir a la cohesión y a la arquitectura de control de nuestras entidades, a través de un sistema de administración de riesgos corporativos con alcance consolidado.

Durante el año 2019 establecimos acciones y planes de trabajo tendientes al cumplimiento de la Ley 1870 de 2017, conocida como “Ley de Vigilancia a los Conglomerados Financieros”, así como de los decretos y circulares de la SFC que la desarrollan (Decreto 1486 de agosto de 2018 y la Circular 013 de junio de 2019 de la SFC).

En relación con la Administración de los Riesgos Corporativos, realizamos el monitoreo de los riesgos de crédito, de mercado y liquidez, operativo, y regulatorio el cual incluye SARLAFT, SIPLA (Holding del Grupo Aval), FATCA (Foreign Account Tax Compliance Act), así mismo, gestionamos los Programas corporativos de cumplimiento de la Ley SOX y ABAC (Anti -Bribery & Anti - Corruption). Por otro lado, emitimos políticas corporativas sobre seguridad de la información. El Comité de Auditoría de Grupo Aval supervisó la gestión de Administración de Riesgos Corporativos a través de reuniones periódicas en las que se presentaron los resultados de dicha gestión.

4.2.E. Vicepresidencia Mercadeo Corporativo

Esta Vicepresidencia se encarga de generar valor a las entidades aprovechando sinergias, capitalizando mejores prácticas y gestionando iniciativas corporativas para: Apoyar el esfuerzo comercial de las entidades, ganar diferenciación y disminuir la desertión de clientes, incrementar la competitividad de las entidades en productos, servicios y canales, migrar transacciones a canales más favorables y menos costosos para las entidades y clientes, fortalecer los activos reputacionales de Grupo Aval y

lograr un posicionamiento en el mercado que fortalezca e impulse el de cada entidad.

La Vicepresidencia de Mercadeo lidera o participa activamente en comités corporativos con las entidades para hacer seguimiento, detectar oportunidades y proponer planes de mejora a temas específicos como: Mercadeo, fidelidad, canales, sostenibilidad y reputación.

4.2.F. Gerencia Jurídica

La Gerencia Jurídica de la Holding atiende las necesidades de orden legal a nivel interno y corporativo, en especial en lo referente al acompañamiento en los procesos de emisión de valores, la elaboración y negociación de contratos, asuntos de gobierno corporativo, seguimiento marca-rio, la asesoría y apoyo en los procesos de fusiones y adquisiciones adelantados por nuestras subsidiarias y el cumplimiento de los deberes de orden regulatorio propios de nuestra calidad de emisor de valores y Holding Financiero del Conglomerado FinancieroCF Aval.

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

4.2.G. Gerencia Auditoría Interna

Esta gerencia realiza auditorías sobre el control interno de la compañía con un enfoque basado en riesgos, de acuerdo con las mejores prácticas, evaluando de forma independiente la gestión y controles de riesgo, así como los procesos y sistemas

de la Holding. En cumplimiento del plan de auditoría aprobado por el Comité de Auditoría para el año 2019, emitió informes y realizó seguimientos sobre los planes de acción establecidos por los responsables para atender las observaciones

emitidas por auditoría, asegurando la mejora continua del control interno.

También realizó pruebas de auditoría sobre el diseño y la operatividad de controles del proceso de reporte financiero, para propósitos SOX y en el marco del reporte bajo la forma 20-F a la SEC, así como para efectos de la emisión de estados financieros locales por el año terminado el 31 de

diciembre de 2019. El Comité de Auditoría efectuó supervisión y seguimiento a la gestión de esta gerencia a través de informes periódicos que le fueron presentados durante el año, sobre la ejecución del plan de auditoría, los resultados de las auditorías, la independencia y objetividad de su función, y sobre el estado de los planes de acción de los procesos auditados.

4.3 Direccionamiento estratégico

Nuestra misión y visión, así como los diez valores y principios rectores de la Holding, orientan nuestro actuar, la forma en que hacemos negocios,

generamos resultados y creamos valor para todos nuestros grupos de interés.

4.3.A. Misión y Visión

» Misión

Nuestra misión es proporcionar a nuestros clientes soluciones financieras socialmente responsables, seguras, fáciles de acceder, entender y manejar en cualquier lugar y hora que lo requieran, a través de los vehículos legales disponibles en cada uno de los mercados donde operamos. Estas soluciones deben ser además rentables para nuestros clientes y para nuestras empresas y de esa manera redundar en generación de valor para nuestros accionistas.

» Visión

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

4.3.B. Valores y principios rectores

GRI 102-16

<p>LEGALIDAD</p> 	<p>TRANSPARENCIA</p> 	<p>LEALTAD E INTEGRIDAD</p> 
<p>Velamos por el cabal cumplimiento de la Constitución, las leyes, normas, políticas, reglamentos, y controles que las autoridades competentes y nosotros adoptemos para la regulación de las actividades que desarrollamos.</p>	<p>Reconocemos la importancia y el valor del suministro de información clara, íntegra, correcta y oportuna para el adecuado conocimiento de nuestra situación financiera y no financiera, como sustento fundamental de la relación con nuestros accionistas, inversionistas, grupos de interés y/o terceros y el mercado de capitales.</p>	<p>Actuamos con ética y lealtad hacia la sociedad, nuestros accionistas e inversionistas, grupos de interés y/o terceros, observando siempre la regulación aplicable, respetando y apoyando el fortalecimiento de las instituciones y colaborando con las autoridades en la aplicación y cumplimiento de la ley.</p>
<p>VERDAD Y HONORABILIDAD</p> 	<p>CONFIDENCIALIDAD</p> 	
<p>Nos interesa la forma en que obtenemos resultados y por ello estamos comprometidos con la no tolerancia de cualquier incumplimiento o acto incorrecto, primando de esta manera el interés general sobre el interés particular. En consecuencia, las afirmaciones e información brindada por nuestros funcionarios siempre estarán en concordancia con la realidad y los hechos, protegiendo el buen nombre e imagen de la compañía, nuestros funcionarios, accionistas, entidades de control, clientes, terceros u otros.</p>	<p>Protegemos toda nuestra información (oficial o privada en cualquier forma que se encuentre dicha información) y la de nuestros funcionarios, accionistas y terceros. Nuestros funcionarios darán un tratamiento adecuado, prudente y reservado a la información de carácter confidencial o privilegiado, absteniéndose de usar esta información de forma diferente a la autorizada o de facilitarla a terceros sin las autorizaciones pertinentes, o para fines indebidos. Toda información en poder de nuestros funcionarios deberá ser tratada bajo parámetros de integridad, disponibilidad, privacidad y reserva.</p>	
<p>PRUDENCIA</p> 	<p>AUTOCONTROL Y AUTORREGULACIÓN</p> 	<p>RESPECTO Y TRATO EQUITATIVO</p> 
<p>Nuestro actuar se solventa en un correcto entendimiento de los riesgos asociados a la generación de valor. Como parte de ello, nuestros funcionarios deberán evaluar sus decisiones con buen juicio y criterio, identificando, midiendo y gestionado sus riesgos y reconociendo el valor de la información y la importancia de garantizar su confidencialidad.</p>	<p>Nuestros funcionarios aplican criterios de autocontrol y autorregulación como herramienta fundamental para prevenir, detectar, monitorear y mitigar los diferentes riesgos a los que estamos expuestos y que comunicamos con claridad para que sean de utilidad.</p>	<p>Nuestros funcionarios brindan credibilidad y tranquilidad respecto de su gestión, la cual deberá ser desarrollada dentro de un ambiente de respeto y equidad, reconociendo la diversidad de criterios y propiciando un ambiente adecuado para que se promueva igualdad de oportunidades y trato para expresar opiniones, plantear inquietudes o formular sugerencias sobre nuestro desarrollo.</p>
<p>EXCELENCIA E INNOVACIÓN</p> 		<p>RESPONSABILIDAD SOCIAL</p> 
<p>Uno de nuestros pilares estratégicos gira entorno a nuestra gente. Por eso nosotros y nuestros funcionarios estamos comprometidos con atraer, retener y desarrollar a los profesionales más talentosos e idóneos y por ello hemos constituido un equipo de trabajo altamente competente y comprometido como componente fundamental para la generación de valor. Promovemos la meritocracia e incentivamos el trabajo en equipo, la innovación, el continuo mejoramiento de nuestras operaciones, así como la implementación transversal y horizontal de las mejores prácticas que se desarrollen al interior de nuestras subsidiarias.</p>		<p>Reconocemos y entendemos nuestro papel en el desarrollo de la sociedad, así como la importancia y el impacto de un correcto proceder como factor que contribuye a generar bienestar económico, social y ambiental a la comunidad.</p>

4.3.C. Objetivos organizacionales

Grupo Aval se ha posicionado como el principal conglomerado financiero de Colombia y el grupo bancario líder en Centroamérica. En los próximos años pretendemos seguir consolidando nuestro liderazgo en el sector financiero a través de una estrategia encaminada a capturar oportunidades de crecimiento y rentabilidad sostenibles en los diferentes negocios en los que participamos a través de nuestras subsidiarias. En particular, buscando el cumplimiento de los siguientes objetivos:

- Incrementar la participación y penetración en los mercados financieros de Colombia y Centroamérica fomentando y capturando los potenciales de crecimiento que ofrecen ambas regiones dadas las bajas tasas de penetración bancaria. Buscamos apalancar el crecimiento en una política de riesgo basada en estándares estrictos de originación y por la disciplina en el establecimiento de precios, que nos permiten generar valor de largo plazo.
- Desarrollar y capturar sinergias operativas entre Grupo Aval y sus entidades subordinadas a través de la prestación de servicios compartidos en las diferentes entidades con el objetivo de lograr eficiencias como consecuencia de la aplicación

de economías de escala en aspectos tales como compras corporativas y desarrollos tecnológicos centralizados.

- Expandir nuestra oferta de productos y servicios y diversificar las fuentes de ingresos buscando continuamente expandir estas ofertas para satisfacer las necesidades cambiantes de los clientes y mejorar nuestra rentabilidad enfocándonos en (i) mejorar nuestra participación de mercado en segmentos rentables y productos en los que tenemos potencial de crecimiento orgánico; (ii) el lanzamiento de productos existentes y nuevos para servir a nuevos segmentos (como la población no bancarizada); (iii) mejorar nuestra oferta de productos y servicios a través de su digitalización; y (iv) ampliar nuestros esfuerzos de venta cruzada a nuestros 16.1 millones de clientes bancarios y nuestros 14.1 millones de clientes de fondos de pensiones y cesantías en Colombia al 31 de diciembre de 2019.
- Adquirir e integrar participaciones en compañías que generen un valor estratégico para el Grupo a través de la búsqueda selectiva de inversiones estratégicas y adquisiciones en Colombia y Latinoamérica.



Normativa y Regulación

5.1 Estado de cumplimiento de las normas de propiedad intelectual, derechos de autor y libre circulación de las facturas

En cumplimiento del numeral 4 del artículo 47 de la Ley 222 de 1995, modificado por el artículo 1 de la Ley 603 de 2000, Grupo Aval ha aplicado íntegramente las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor. Los productos y programas cobijados por propiedad intelectual se encuentran debidamente licenciados.

De conformidad con lo dispuesto en el párrafo 2 del artículo 778 del Código de Comercio, Grupo Aval deja constancia de que, durante el ejercicio objeto del presente informe, la Sociedad no efectuó ningún acto que pudiera obstaculizar la libre circulación de las facturas emitidas por sus proveedores.

5.2 Acontecimientos después del cierre

El 28 de enero de 2020 anunciamos la emisión de bonos en el mercado internacional de capitales por un valor total de U.S.\$1,000 millones. Los bonos fueron emitidos a un plazo de diez (10) años, con un cupón de 4.375%. El vencimiento, en un solo contado, será el 4 de febrero de 2030 y el pago de los intereses será semestral.

Los bonos fueron emitidos por Grupo Aval Limited, filial de Grupo Aval, con la garantía irrevocable de Grupo Aval, de conformidad con la Regla 144 A y la Regulación S expedidas bajo la Ley de Valores de 1933 de EE.UU.

5.3 Riesgos a los que se enfrenta Grupo Aval

Grupo Aval y sus filiales financieras y no financieras en Colombia y en el extranjero se encuentran expuestas a una serie de riesgos asociados al desarrollo de sus objetos sociales o relacionados a las industrias en donde ellas operan. Entre los riesgos más representativos se encuentran: riesgo de coyuntura macroeconómica de la jurisdicción en donde se opera, riesgo de crédito, riesgo de mercado o tasa de interés, riesgo de liquidez, riesgo cambiario (entre el peso colombiano y el dólar, o

entre las monedas funcionales de algunas de nuestras entidades en Centroamérica y el dólar), riesgo operativo, riesgo de lavado de activos, riesgo de cumplimiento a requerimientos legales y regulatorios, entre otros. Para mayor detalle de los riesgos a los que se enfrenta Grupo Aval a nivel consolidado por favor leer la nota 4 de los Estados Financieros Consolidados de Grupo Aval. Los riesgos propios de la Holding están revelados en la nota 4 de los Estados Financieros separados de Grupo Aval.

5.4 Regulación en materia de conglomerados

La Ley de Conglomerados Financieros y sus decretos reglamentarios introdujeron importantes cambios en la estructura del sistema financiero colombiano y en particular sobre las sociedades que actúan como holdings financieros de sus conglomerados. En el caso de Grupo Aval y de sus entidades financieras subordinadas, la SFC mediante Resolución 0155 de 6 de febrero de 2019, identificó a Grupo Aval como el holding financiero del

CF Aval. Adicionalmente, la SFC identificó a las entidades que hacen parte de dicho conglomerado, las cuales corresponden actualmente a 67.

Así mismo, como resultado de la entrada en vigencia de la Ley de Conglomerados Financieros, el 6 de febrero de 2019, Grupo Aval, en calidad de holding financiero de su conglomerado pasó a ser objeto de inspección y vigilancia por parte de la SFC,

debiendo en tal calidad cumplir con deberes y responsabilidades que establece la regulación aplicable a los conglomerados financieros.

Como consecuencia de lo anterior, se realizó una modificación en las funciones del Despacho del Superintendente Financiero definiendo el conjunto de políticas y lineamientos para la supervisión de los conglomerados (Resolución 684 de 2019).

5.5 Leyes

A continuación, presentamos una compilación de las principales leyes, decretos, resoluciones, cartas circulares externas y cartas circulares que fueron emitidas en 2019 y que afectan de una u otra manera el desarrollo de nuestros negocios y los de nuestras subsidiarias en Colombia.

LEY 2009 de 27 DE DICIEMBRE DE 2019:

“Por medio de la cual se incluyen sin costo adicional un paquete de productos y/o servicios financieros por el pago de la cuota de manejo de las tarjetas débito y crédito.”

A través de la expedición de esta Ley se obliga a las entidades que cobren cuotas de manejo por cuentas de ahorro, tarjetas débito y tarjetas de crédito, a garantizar mensualmente a sus usuarios el acceso a un paquete mínimo de productos y/o servicios sin costo adicional.

Dentro de los deberes y responsabilidades, se destacan los dispuestos en la Circular Externa 12 de 2019 que imparte instrucciones relacionadas con el nivel adecuado de capital y la Circular Externa 13 de 2019 por medio de la cual se dan instrucciones relacionadas con la Gestión de Riesgos en los Conglomerados Financieros, iniciando un proceso de cumplimiento del referido marco regulatorio dentro de los plazos dispuestos para el efecto.

Para el caso de cuentas de ahorro, la entidad deberá garantizar el acceso a mínimo tres (3) de los siguientes productos: talonario o libreta de cuentas de ahorro, consignación nacional, retiro por ventanilla en una oficina diferente a la de radicación de la cuenta, copia física del extracto, certificación bancaria o expedición de cheque de gerencia. En cuanto a las tarjetas débito, el paquete mínimo deberá incluir sin costo adicional tres (3) de los siguientes productos: retiros en red propia, consultas en red propia, certificación bancaria, consignación nacional a través de oficinas o cajeros automáticos de red propia o extracto en papel y por internet. En relación con las tarjetas de crédito el paquete mínimo deberá contener tres (3) de los siguientes productos: avance en cajero de la misma entidad, avance en oficina, consulta de saldo en cajero de la misma entidad o reposición por deterioro.

LEY 2010 DEL 27 DE DICIEMBRE DE 2019:

“Por medio de la cual se adoptan normas para la promoción del crecimiento económico, el empleo, la inversión, el fortalecimiento de las finanzas públicas y la progresividad, equidad y eficiencia del sistema tributario, de acuerdo con los objetivos que sobre la materia impulsaron la ley 1943 de 2018 y se dictan otras disposiciones”.

Mediante la expedición de la Ley 2010 de 2019, también conocida como la Ley de Financiamiento, el Gobierno Nacional busca focalizar el recaudo de nuevos ingresos en los siguientes frentes: (i) obtención de mayores recursos con la creación de

nuevos impuestos al patrimonio y a los dividendos (incluyendo nuevos impuestos al sector financiero), (ii) promoción de una nueva normalización tributaria que consiste, entre otros aspectos, en modificar la estructura cedular del impuesto de las personas naturales, incorporando dentro de la contabilización nuevas medidas en los procesos de conciliación tributaria, (iii) desarrollo de mecanismos para prevenir la evasión, sobresaliendo la creación de un nuevo tipo penal denominado evasión o defraudación fiscal y (iv) la creación de: incentivos tributarios aplicables a inversiones de gran tamaño, rentas exentas de la economía naranja e inversiones en el sector agrícola.

5.6 Decretos

Ministerio de Hacienda y Crédito Público

DECRETO 1719 DEL 19 DE SEPTIEMBRE DE 2019.

“Por el cual se reglamenta el inciso 2° del párrafo 4° del artículo 33 de la Ley 100 de 1993, y se adiciona el Capítulo 9 del Título 5 de la Parte 2 del Libro 2 del Decreto 1833 de 2016 compilatorio de las normas del Sistema General de Pensiones”.

A través de este Decreto se reglamenta el beneficio especial aplicable a cualquier padre, cuyo hijo padezca de invalidez física o mental, para acceder a la pensión de vejez antes de la edad mínima requerida. Lo anterior, siempre que haya cotizado al Sistema General de Pensiones por menos el mínimo de semanas exigido en el Régimen de Prima Media para acceder a la pensión de vejez.

DECRETO 1562 DEL 30 DE AGOSTO DE 2019

“Por el cual se adicionan tres párrafos al artículo 2.2.1.3.3. y se adicionan los artículos 2.2.1.3.15. a 2.2.1.3.26. al Decreto 1072 de 2015, referentes al retiro de cesantías”.

Mediante este Decreto se adicionan y reglamentan trámites para la autorización de retiro de cesantías por parte del trabajador y establece términos en el giro de los recursos para el cumplimiento de la solicitud. Así mismo, se reglamenta la posibilidad de realizar los trámites de manera no presencial a través de los canales virtuales habilitados.

DECRETO 1421 DEL 6 DE AGOSTO DE 2019:

“Por el cual se modifica el Decreto 2555 de 2010 en lo relacionado con los requerimientos de patrimonio adecuado por riesgo operacional de los establecimientos de crédito y se dictan otras disposiciones”.

A través de este Decreto se establecen requerimientos de capital por riesgo operacional, como instrumento de fortalecimiento patrimonial para disminuir el impacto de pérdidas inesperadas o catastróficas. Dentro de las disposiciones de este Decreto se encuentran modificaciones relacionadas con: (i) la relación de solvencia total, (ii) la relación de solvencia básica, (iii) la definición de riesgo operacional, (iv) el valor de exposición a los riesgos operacionales, (v) el colchón de conservación de capital y de las entidades con importancia sistémica, y (vi) el periodo de transición establecido en el artículo 13 del Decreto 1477 de 2018.



DECRETO 1420 DEL 6 DE AGOSTO DE 2019.

“Por el cual se modifica el Decreto 2555 de 2010 en lo relacionado con el patrimonio adecuado de sociedades fiduciarias, sociedades administradoras de fondos de pensiones y de cesantía, y sociedades comisionistas de bolsa”.

Este Decreto ajusta las normas existentes sobre el patrimonio adecuado de las entidades que administran activos de terceros. Asimismo, busca el fortalecimiento de las relaciones de solvencia de las sociedades comisionistas de bolsa incluyendo el manejo adecuado de sus propios activos mediante la ponderación por nivel de riesgo y el valor de la exposición al riesgo de mercado.

DECRETO 1351 DEL 26 DE JULIO DE 2019:

“Por el cual se modifica el Decreto 2555 de 2010 en lo relacionado con las operaciones de transferencia temporal de valores en el mercado mostrador, la actividad del custodio como agente de transferencia temporal de valores, la divulgación de información en el mercado de valores a través de medios electrónicos, y se dictan otras disposiciones”.

Este Decreto reglamenta las inversiones en participaciones emitidas por fondos bursátiles, estableciendo restricciones para las AFP. Igualmente establece autorizaciones a las sociedades comisionistas de bolsa de valores bajo los criterios allí descritos para realizar operaciones de reporto o repo bajo y se distan disposiciones reglamentarias para negociación, registro y operaciones de mostrador.

5.7 Resoluciones

RESOLUCIÓN 155 DE 2019:

“Por medio de la cual se identifica y a las entidades que conforman el Conglomerado Financiero Aval”.

Esta Resolución identifica al Conglomerado Financiero Aval y establece la obligación de mantener actualizada la información de las entidades y/o vehículos de inversión que hacen parte del conglomerado.

RESOLUCIÓN 160 DE 2019:

“Por medio de la cual se asignan los holdings financieros entre las Delegaturas Institucionales de la SFC y la coordinación de la supervisión de los conglomerados financieros”.

Por medio de esta Resolución se le asigna a la Delegatura para Intermediarios Financieros Uno de la SFC, la supervisión del Conglomerado Financiero Aval.

RESOLUCIÓN 684 DE 2019:

“Por la cual se define el conjunto de políticas y lineamientos del esquema funcional para ejercer la supervisión de las Entidades Supervisadas y/o Conglomerados Financieros aplicando el Marco Integral de Supervisión (MIS)”.

A través de esta Resolución se establecen las siguientes medidas: (i) definición del objetivo de trabajo de supervisión, (ii) establecimiento de los principios y premisas generales del trabajo de supervisión, (iii) establecimiento de los niveles de supervisión Individual, Consolidado, y Conglomerado y la definición de los tipos de entidades a los que aplica, (iv) definición de las responsabilidades y conformación de los núcleos de supervisión, (v) asignación de los Directores y Delegados de la SFC, y (vi) definición de los roles y responsabilidades de los paneles y comités de supervisión y seguimiento.

5.8 Circulares externas

CIRCULAR EXTERNA 33 DE 2019:

“Instrucciones relacionadas con la relación de solvencia de las Sociedades Comisionistas de Bolsa, las Sociedades Administradoras de Inversión, Sociedades Fiduciarias y Sociedades Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías y Entidades Aseguradoras”.

Esta Circular Externa unifica y actualiza el margen de solvencia para los administradores de activos de terceros. Adicionalmente, emite lineamientos para modificar las normas existentes aplicables al patrimonio adecuado de dichas entidades y armoniza la regulación sobre el patrimonio técnico de las sociedades comisionistas de bolsa.

CIRCULAR EXTERNA 31 DE 2019:

“Instrucciones relativas a las operaciones con instrumentos financieros derivados y productos estructurados”.

Con el fin de promover el desarrollo del mercado de los derivados y productos estructurados, esta Circular Externa actualiza el cálculo de la exposición crediticia de las operaciones con instrumentos financieros e incorpora en el cálculo el reconocimiento de las garantías otorgadas y mitigantes de riesgo de crédito.

CIRCULAR EXTERNA 29 DE 2019:

“Instrucciones relativas a las operaciones con instrumentos financieros derivados y productos estructurados”.

Con la finalidad de fortalecer, facilitar y promover el uso de nuevas tecnologías, esta Circular Externa desarrolla, un marco regulatorio para la prestación de servicios de computación en la nube, así como lineamientos para el uso de factores biométricos en la prestación de servicios financieros con respecto a la seguridad y calidad requeridos.

CIRCULAR EXTERNA 16 DE 2019:

“Modifica el Capítulo II de la Circular Básica Contable y Financiera, expedida mediante la Circular Externa 100 de 1995, en relación con la gestión del riesgo de crédito”.

A través de esta Circular Externa se busca: (i) modificar el Régimen General de evaluación, calificación y provisionamiento de cartera de crédito y (ii)

la prohibición de reversar las provisiones de los créditos reestructurados que al corte del 30 de junio de 2019 que registren calificación en categoría de incumplimiento.

CIRCULAR EXTERNA 14 DE 2019:

“Instrucciones relativas a Posición Propia, Posición Propia de Contado, Posición Bruta de Apalancamiento, Posición de Inversiones Controladas en el Exterior, Indicadores de Riesgo Cambiario e Indicadores de Exposición de Corto Plazo de los Intermediarios del Mercado Cambiario (IMC) y de la Entidades Públicas de Redescuento que no son IMC”.

A través de esta Circular Externa se imparten instrucciones relativas al control diario de posición propia, posición propia de contado, posición bruta de apalancamiento, posición de inversiones controladas en el exterior, indicadores de riesgo cambiario e indicadores de exposición de corto plazo aplicables a los Intermediarios del Mercado Cambiario (IMC) y de la Entidades Públicas de Redescuento que no son IMC.

CIRCULAR EXTERNA 13 DE 2019:

“Marco de Gestión de Riesgos para los Conglomerados Financieros (MGR)”.

Esta Circular Externa establece plazos para la entrada en vigencia del MGR y establece los lineamientos señalados en el Capítulo XXX de la Circular Básica Contable y Financiera para ser adoptados por los Conglomerados Financieros.

CIRCULAR EXTERNA 12 DE 2019:

“Imparte instrucciones relacionadas con el nivel adecuado de capital de los Conglomerados Financieros”.

Mediante esta Circular Externa se imparten instrucciones relacionadas con la trasmisión de la información necesaria para medir el nivel adecuado de capital para los conglomerados financieros, así como el documento técnico necesario para la construcción y el detalle de la información que va a ser evaluada.

CIRCULAR EXTERNA 005 DE 2019:

“Imparte instrucciones relacionadas con el uso de servicios de computación en la nube”.

En consideración a la necesidad de promover el uso de la computación en la nube para la prestación, la SFC adicionó el Capítulo VI al Título I de la Parte I de la Circular Básica Jurídica, con la finalidad de impartir reglas relativas al uso de servicios de computación en la nube.

5.9 Cartas circulares

CARTA CIRCULAR 23 DE 2019:

“Lineamientos sobre los escenarios financieros y macroeconómicos a partir de los cuales se deben realizar las pruebas de resistencia requeridas por el supervisor que deben ser remitidas en 2019”.

Mediante esta Carta Circular, la SFC imparte instrucciones sobre los escenarios base y adverso, a

CIRCULAR EXTERNA 10 DE 2019:

“Instrucciones relacionadas con la relación de solvencia”.

Esta Circular Externa establece lineamientos básicos sobre el cálculo del patrimonio adecuado de los administradores de activos de terceros y su relación de solvencia. Esta Circular Externa va dirigida a Sociedades Fiduciarias, Sociedades Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías y Entidades Aseguradoras.



partir de los cuales las entidades vigiladas deben realizar las pruebas de resistencia requeridas por el supervisor. Por lo tanto, esta Carta Circular busca promover (i) el diseño de escenarios cuya severidad e impacto sea determinado por las propias entidades de acuerdo con su perfil de riesgo, (ii) la cultura de gestión de riesgos y (iii) la promoción del diseño de planes de recuperación.



Sostenibilidad en Grupo Aval

En Grupo Aval y nuestras entidades nos comprometemos con el desarrollo económico, social y ambiental para contribuir al progreso sostenible de los países en donde operamos, garantizar el bienestar de nuestros colaboradores, el futuro de las nuevas generaciones y el crecimiento sostenible y rentable de nuestro negocio.

En este capítulo hacemos referencia al informe de sostenibilidad de Grupo Aval que es reportado bajo estándares GRI y que refleja nuestra gestión de la sostenibilidad como una parte integral de la estrategia corporativa.

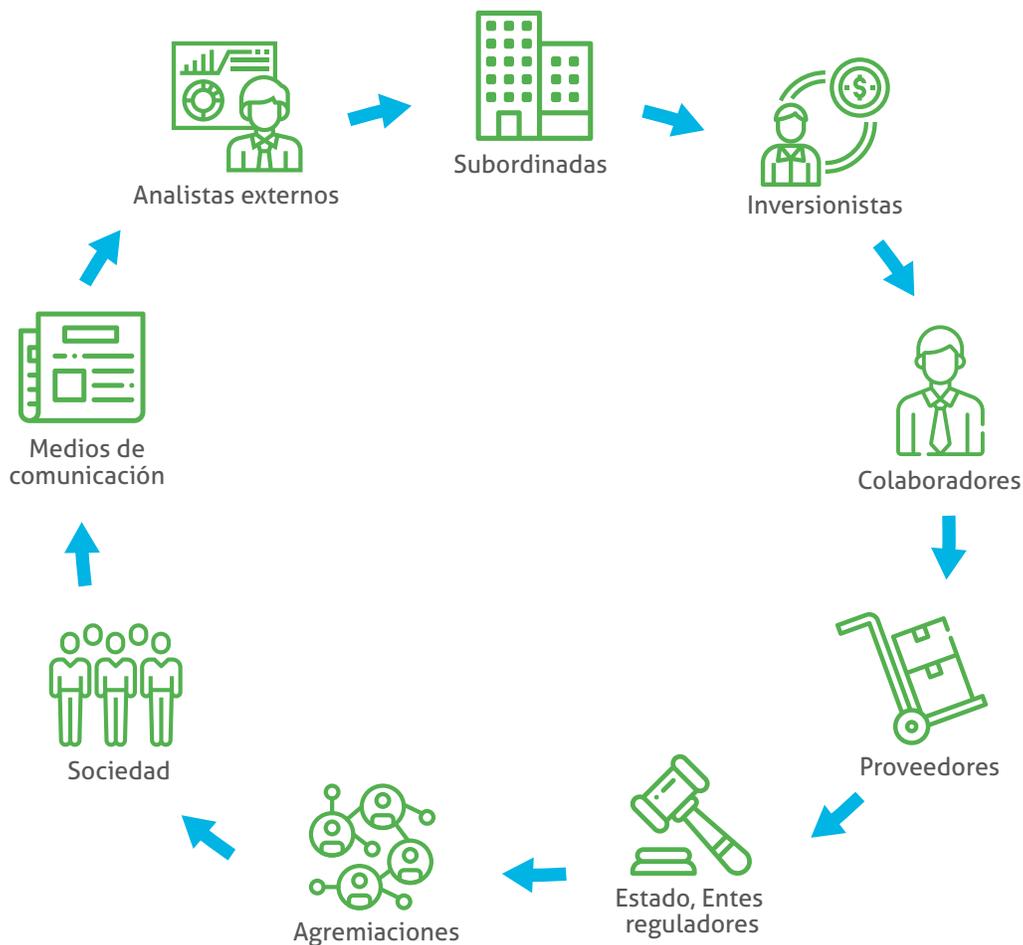
Los compromisos adquiridos, el plan de acción y los avances, serán temas tratados internamente, evaluaremos la opción de que sean evaluados por un comité de Junta Directiva y reportados a los grupos de interés de manera periódica, en diferentes canales de comunicación.

6.1 Grupos de interés

GRI 102-40, 102-42, 102-43

El relacionamiento con nuestros grupos de interés es fundamental para llevar a cabo un correcto desarrollo de la sostenibilidad. Por eso, priorizamos aquellos grupos de interés que se ven

especialmente influenciados por las acciones del negocio y con los cuales tenemos una estrecha relación en las actividades ordinarias.



Para atender las principales necesidades de cada grupo de interés disponemos de canales y mecanismos de comunicación específicos que nos permiten desarrollar diálogos en doble vía, conocer

las expectativas, atender solicitudes y reconocer necesidades. A continuación, exponemos los principales canales de Grupo Aval.



Entidades subordinadas

Actividades de comunicación de Grupo Aval	Canales	Frecuencia
<ul style="list-style-type: none"> Realizar seguimiento del desempeño comercial, financiero, eventos coyunturales y proyectos esperados de las entidades. 	<ul style="list-style-type: none"> Correo electrónico Llamadas telefónica Reuniones presenciales 	Semanal Mensual
<ul style="list-style-type: none"> Definir la estrategia de transformación digital de cada entidad. 	<ul style="list-style-type: none"> Reuniones presenciales Correo electrónico 	Diario Semanal
<ul style="list-style-type: none"> Gestionar asuntos jurídicos relevantes y recurrentes y tramitar las autorizaciones requeridas. 	<ul style="list-style-type: none"> Correo electrónico Llamadas telefónicas Reuniones presenciales 	Semanal Por demanda
<ul style="list-style-type: none"> Difundir la política y el proceso de compras Corporativas. Informar el avance y próximos pasos en procesos de negociación corporativa y proyectos de implementación de iniciativas. 	<ul style="list-style-type: none"> Correo electrónico Reuniones presenciales 	Mensual
<ul style="list-style-type: none"> Alinear las iniciativas de mercadeo corporativo. 	<ul style="list-style-type: none"> Correo electrónico Llamadas telefónicas Comités de mercadeo 	Semanal Mensual
<ul style="list-style-type: none"> Solicitar información relacionada con el talento humano de cada entidad. Enviar comunicaciones corporativas dirigidas a los colaboradores de las entidades. 	<ul style="list-style-type: none"> Correo electrónico Llamadas telefónicas Reuniones presenciales 	Semanal Mensual



Proveedores

Actividades de comunicación de Grupo Aval	Canales	Frecuencia
<ul style="list-style-type: none"> Informar el avance y próximos pasos en procesos de negociación corporativa. Comunicar novedades en convenios corporativos vigentes. Solicitar propuestas. 	<ul style="list-style-type: none"> Correo Electrónico Comunicaciones Físicas Plataformas tecnológicas para presentación de propuestas de proveedores 	Por demanda
<ul style="list-style-type: none"> Contratar servicios ajustados a las necesidades de atención a inversionistas. 	<ul style="list-style-type: none"> Correo electrónico Llamadas telefónica Reuniones presenciales 	Por demanda
<ul style="list-style-type: none"> Recibir e investigar las denuncias presentadas a través de la Línea Ética Aval. Realizar actividades de auditoría o de seguimiento. 	<ul style="list-style-type: none"> Línea Ética Aval Reuniones presenciales 	Por demanda
<ul style="list-style-type: none"> Negociar alianzas y eventos de mercadeo. 	<ul style="list-style-type: none"> Correo electrónico Llamadas telefónicas Comités de mercadeo 	Semanal Mensual
<ul style="list-style-type: none"> Implementar nuevos servicios, solución de dudas e inquietudes y definición de acuerdos de servicio. 	<ul style="list-style-type: none"> Correo electrónico Llamadas telefónicas Reuniones presenciales 	Mensual



Inversionistas

Actividades de comunicación de Grupo Aval	Canales	Frecuencia
<ul style="list-style-type: none"> Mantener informados a los inversionistas del desempeño financiero y de otros temas relevantes de Grupo Aval. Atender de forma eficiente y efectiva los requerimientos que surjan. 	<ul style="list-style-type: none"> Reportes anuales Correo electrónico 	Anual Por demanda
<ul style="list-style-type: none"> Recibir e investigar las denuncias presentadas a través de la Línea Ética Aval. Suministrar información y atender preguntas en los procesos de debida diligencia, para la emisión de títulos en los mercados de valores o cuando los inversionistas soliciten reunirse con la Contraloría Corporativa. 	<ul style="list-style-type: none"> Línea ética Llamadas telefónica Reuniones presenciales Respuestas a requerimientos escritos 	Por demanda
<ul style="list-style-type: none"> Mantener informado del desempeño financiero y de otros temas relevantes de Grupo Aval a este grupo de interés. 	<ul style="list-style-type: none"> Correo electrónico Llamadas telefónicas Reuniones presenciales Comunicación escrita 	Semanal
<ul style="list-style-type: none"> Informar sobre convocatorias a asambleas generales de accionistas. Facilitar el ejercicio del derecho de inspección en forma previa a las asambleas ordinarias. 	<ul style="list-style-type: none"> Correo electrónico Llamadas telefónicas Reuniones presenciales 	Anual



Colaboradores

Actividades de comunicación de Grupo Aval	Canales	Frecuencia
<ul style="list-style-type: none"> Recibir e investigar las denuncias presentadas a través de la Línea Ética Aval. Realizar actividades de auditoría o de seguimiento. 	<ul style="list-style-type: none"> Línea ética Reuniones presenciales 	Por demanda
<ul style="list-style-type: none"> Divulgar documentos y políticas de la Holding. Comunicar sobre directrices, beneficios, noticias u otros temas de interés general. Reportar temas relevantes trabajados por cada área. 	<ul style="list-style-type: none"> Correo electrónico Llamadas telefónica Reuniones presenciales 	Semanal Anual
<ul style="list-style-type: none"> Implementar metodologías ágiles enmarcadas en una cultura orientada a la creación de valor, ejecutada por medio de equipos autogestionados. 	Diversos formatos de comunicación presencial y digital, tales como eventos de capacitación abierta con expertos invitados.	Semanal
<ul style="list-style-type: none"> Comunicar asuntos relativos a las reuniones de Juntas Directivas. Comunicar temas jurídicos de interés común. 	<ul style="list-style-type: none"> Correo electrónico Llamadas telefónica Reuniones presenciales 	Permanente



Estado y entes reguladores

Actividades de comunicación de Grupo Aval	Canales	Frecuencia
<ul style="list-style-type: none"> Mantener a los entes de control informados de cualquier movimiento inusual en el mercado de valores sobre las acciones Grupo Aval. 	<ul style="list-style-type: none"> Comunicación escrita 	Por demanda
<ul style="list-style-type: none"> Atender solicitudes, requerimientos o visitas de los entes de control o de los reguladores. 	<ul style="list-style-type: none"> Reuniones presenciales Respuestas a requerimientos escritos Declaraciones 	Por demanda
<ul style="list-style-type: none"> Mantener comunicación constante con la Superintendencia Financiera de Colombia y otras autoridades en la medida de las necesidades particulares. 	<ul style="list-style-type: none"> Llamadas telefónica Comunicación escrita Correo electrónico 	Por demanda
<ul style="list-style-type: none"> Mantener una comunicación constante sobre cambios regulatorios y la implementación de estos. (Superfinanciera, URF y Ministerio de Hacienda). 	<ul style="list-style-type: none"> Correo electrónico Llamadas telefónicas Reuniones presenciales Comunicación escrita 	Por demanda



Analistas externos

Actividades de comunicación de Grupo Aval	Canales	Frecuencia
<ul style="list-style-type: none"> Mantener informados a los analistas del desempeño financiero y de otros temas relevantes de Grupo Aval. 	<ul style="list-style-type: none"> Correo electrónico Llamadas telefónicas Reuniones presenciales 	Por demanda
<ul style="list-style-type: none"> Atender solicitudes de los analistas externos. 	<ul style="list-style-type: none"> Llamadas telefónicas Reuniones presenciales Respuestas a requerimientos escritos 	Por demanda



Agremiaciones

Actividades de comunicación de Grupo Aval	Canales	Frecuencia
<ul style="list-style-type: none"> Asistir a los seminarios, reuniones de discusión de la ANIF y Asobancaria. 	<ul style="list-style-type: none"> Reuniones presenciales 	Trimestral
<ul style="list-style-type: none"> Asistir a la Juntas directivas de la Corporación Excelencia en la Justicia (CEJ). 	<ul style="list-style-type: none"> Reuniones presenciales 	Mensual
<ul style="list-style-type: none"> Mantener una comunicación constante con Asobancaria sobre cambios regulatorios y su implementación. 	<ul style="list-style-type: none"> Correo electrónico Llamadas telefónicas Reuniones presenciales Comunicación escrita 	Por demanda
<ul style="list-style-type: none"> Participar en las capacitaciones gestionadas por la ACRIP (Asociación de Gestión Humana). 	<ul style="list-style-type: none"> Correo electrónico Llamadas telefónicas Reuniones presenciales 	Por demanda



Medios de comunicación

Actividades de comunicación de Grupo Aval	Canales	Frecuencia
<ul style="list-style-type: none"> Informar sobre hechos relevantes, lanzamiento de productos y servicios, noticias de interés y desempeño de Grupo Aval. Atender las solicitudes de información de los medios. 	<ul style="list-style-type: none"> Visitas programadas a instalaciones Generación de artículos con medios especializados 	Trimestral Anual



Sociedad

Actividades de comunicación de Grupo Aval	Canales	Frecuencia
<ul style="list-style-type: none"> Mantener informado al público general sobre la operación, productos y servicios, y desempeño del Grupo Aval. 	<ul style="list-style-type: none"> Informe anual 	Anual

6.1.A. Otros canales de comunicación relevantes



6.2 Análisis de materialidad

GRI 102-44, 102-46, 102-47

En 2019 consolidamos nuestros esfuerzos y buenas prácticas bajo una metodología estructurada de sostenibilidad visible y entendible por nuestros grupos de interés, que les genere valor. Para esto, realizamos un análisis interno en donde comprendimos las necesidades estratégicas del negocio, así como las expectativas de nuestras subordinadas y principales grupos de interés.

Definimos cinco pilares estratégicos:

- Gobierno corporativo, riesgo y ética.
- Desempeño económico e innovación.
- Eficiencias corporativas.
- Talento humano.
- Entorno y comunidades.

Identificamos 11 asuntos materiales¹⁵ y los priorizamos de acuerdo con su impacto sobre el negocio, de la siguiente manera:



<p>»» Asuntos prioritarios Ética, gestión de filiales, innovación y transformación digital, gestión del riesgo, control interno y estructura de gobierno.</p>	<p>»» Asuntos relevantes Inclusión financiera, relación con inversionistas, bienestar, seguridad y salud de los colaboradores y mercadeo.</p>	<p>»» Asuntos emergentes Compras e inversión social.</p>
--	--	---

15. Para mayor información sobre la alineación de nuestros asuntos materiales con los estándares GRI por favor remitirse al Índice de contenidos GRI al final del presente documento.

Finalmente, los 11 asuntos materiales fueron agrupados en los pilares estratégicos:

- **Gobierno corporativo, riesgo y ética**, en donde prevalece la ética, permite garantizar la continuidad del negocio y un crecimiento rentable con autocontrol y autorregulación.

- * Estructura de gobierno.
- * Gestión del riesgo y control interno.
- * Ética.

- **Desempeño económico.**

- * Gestión de filiales.
- * Relación con inversionistas (servicio al cliente).
- * Innovación y transformación digital.

- **Eficiencias corporativas**, manteniendo un enfoque sostenible y responsable.

- * Mercadeo.
- * Compras.

- **Talento humano**, con base en el respeto, el trato equitativo y el bienestar de los colaboradores.

- * Bienestar, salud y formación de los colaboradores.

- **Entorno**, comprendido como nuestro compromiso con el desarrollo del entorno desde nuestra posición como Holding.

- * Inclusión financiera (comunidad).
- * Inversión social (comunidad).



Nota: Aplicación de Principios GRI en la elaboración del informe

Los principios para la elaboración de este informe se adecuan a las directrices de los *Sustainability Reporting Principles* de GRI, tanto a nivel de contenido como de calidad.

Principios de contenido

- » **Inclusión de los grupos de interés:** identificamos y priorizamos a nuestros grupos de interés y buscamos explicar cómo nuestras acciones responden a sus expectativas e intereses.
- » **Contexto de sostenibilidad:** la información no financiera del presente informe es una demostración de lo que entendemos por sostenibilidad, resumida en la gestión de aquellos factores sociales, ambientales o de gobierno corporativo generados o afectados por las actividades del negocio.
- » **Materialidad:** en los capítulos de los pilares de sostenibilidad (capítulos 6.4, 6.5, 6.6, 6.7 y 6.8) se explica la importancia, los impactos y los compromisos a futuro asociados a cada asunto material.
- » **Exhaustividad:** el presente informe contiene suficiente información para que los grupos de interés puedan evaluar el desempeño sobre la gestión de los asuntos materiales presentados.

Principios de calidad

- » **Precisión:** la información contenida en este informe es lo suficientemente precisa y detallada para que los grupos de interés puedan analizar el desempeño sobre la gestión de los asuntos materiales que presentamos.
- » **Equilibrio:** este informe presenta información no financiera de Grupo Aval que permite reflejar aspectos positivos y negativos del desempeño en la gestión de los asuntos materiales priorizados.
- » **Claridad:** la información no financiera del presente informe se expone de manera que todos los grupos de interés puedan comprenderla y acceder a ella.
- » **Comparabilidad:** este informe se realizó bajo estándares GRI para que el desempeño en materia de sostenibilidad se visualice en un cuadro evolutivo, el cual se irá refinando cada año, en línea con los estándares globales y adoptando las mejores prácticas de referentes del sector.
- » **Puntualidad:** buscamos que nuestro informe esté disponible anualmente para que los grupos de interés puedan disponer de la información necesaria y puedan tomar decisiones con fundamento.

6.3 Relacionamiento con las entidades en pro de la sostenibilidad

GRI 102-9

La gestión de varios de los asuntos materiales definidos la realizamos mediante dos canales: la prestación de servicios corporativos y el desarrollo de lineamientos de la Holding hacia las entidades.

Actualmente, los servicios que prestamos como Holding a nuestras entidades son los siguientes:

	<p>Asesoramiento financiero y contable: nuestras entidades reciben servicios, asesoría y lineamientos en temas relacionados con la calidad, oportunidad y confiabilidad de la información financiera que es reportada al mercado. Igualmente, desde Grupo Aval realizamos seguimiento a la ejecución presupuestal de las entidades.</p>
	<p>Asesoramiento normativo: desde la Holding emitimos instrucciones y asesoramos a las entidades en la implementación y cumplimiento de normatividad internacional incluyendo, entre otros aspectos, reglamentación en materia de control sobre el reporte financiero (Ley Sarbanes-Oxley), de Cumplimiento Financiero (FATCA), Lavado de Activos (SARLAFT) y en materia antifraude y anti-corrupción (ABAC).</p>
	<p>Control interno: en materia de control, las entidades subordinadas de Grupo Aval reciben servicios de la Contraloría Corporativa, órgano que procura la profundización de la cultura con un enfoque orientado a riesgos. Para estos efectos, la Contraloría Corporativa de Grupo Aval establece lineamientos y buenas prácticas de control interno, propendiendo por un adecuado enfoque que redunde en el fortalecimiento y efectividad del sistema de control interno de cada una de las entidades.</p>
	<p>Soporte legal: prestamos soporte permanente y emitimos lineamientos a las entidades subordinadas en aspectos como: gobierno corporativo, entendimiento e interpretación de asuntos regulatorios, proyectos específicos de relevancia y seguimiento a la agenda legislativa y regulatoria con incidencia sobre el negocio.</p>
	<p>Actividades mercadeo, fidelización, innovación y publicidad: desde la Holding diseñamos, producimos y ejecutamos estrategias con la participación de las entidades subordinadas con el objetivo de obtener un mayor impacto en el mercado y lograr una mayor eficiencia.</p>
	<p>Servicios compartidos: la Holding busca lograr eficiencias y reducciones significativas sobre los costos de contratación de bienes y servicios de las entidades, tanto en el frente de tecnología y seguridad de la información, como en la consecución de insumos y contratación de servicios necesarios para la operación.</p>

Adicionalmente, entendiendo que el alcance de los asuntos materiales supera la operación de la Holding, hemos definido alianzas estratégicas o relaciones de negocio con otras empresas que nos

permiten gestionar de forma adecuada algunos asuntos materiales. En particular, resaltamos la relación con:



Oportunidades de negocio:

- ATH, una entidad subordinada de Banco AV Villas mediante la cual consolidamos la prestación de algunos servicios corporativos.
- ADL, es una compañía asociada mediante la cual contratamos la prestación de servicios corporativos.



Compromisos con las comunidades:

- Corporación Microcrédito Aval, una entidad independiente con la cual nos aliamos para la gestión de nuestros compromisos en materia de inclusión financiera.
- CTIC, fundación mediante la cual invertimos en temas de salud relacionados con comunidades.

6.4 Gestión de gobierno corporativo, riesgo y ética

Contamos con una estructura transparente, regida por políticas y procedimientos que se aplican homogéneamente en todas nuestras filiales para

garantizar altos estándares éticos y el desarrollo sostenible de nuestras actividades en línea con lo definido por nuestros órganos de gobierno.

Contexto

Previo a la Ley de Conglomerados Financieros, en la Holding ya contábamos con un proceso de administración de riesgos corporativos, teniendo en consideración aquellos a los cuales estamos expuestos en el desarrollo de nuestras actividades. Hemos continuado evolucionando, como se evidencia en el código de “Mejores Prácticas Corporativas de Colombia” del 2015 y a raíz de la implementación de nuevos procesos derivados de la aplicación de la Ley de Conglomerados Financieros.

En la Holding contamos con un ambiente de gestión del riesgo y control consolidado, formal y con

alcance sobre nuestras subsidiarias (explicado en la “Política Marco para la Administración Integral de Riesgos”¹⁶). Adicionalmente, hemos establecido diferentes políticas corporativas aplicables a los principales riesgos que inciden sobre nosotros y nuestras subsidiarias. Dichas políticas están enmarcadas en un esquema corporativo liderado desde la Vicepresidencia de Riesgos Corporativos, que gestiona la administración de riesgos regulatorios, financieros y no financieros (p.e. seguridad de la información).

16. Actualizada en diciembre de 2019 y denominada como “Política Corporativa para la Gestión Integral de Riesgos”.

Ley de Conglomerados Financieros

En septiembre de 2017 el Gobierno emitió la Ley de Conglomerados Financieros, que entró en vigencia el 6 de febrero de 2019, y que otorga a la SFC, entre otras, la facultad de “impartir instrucciones a los holdings financieros relacionadas con la gestión de riesgos, control interno, revelación de información, conflictos de interés y gobierno corporativo, que deben aplicar las entidades que conforman el conglomerado financiero”. En desarrollo de la facultad dada para impartir instrucciones sobre la gestión de riesgos, la SFC emitió la Circular 013 de junio de 2019 que crea el Capítulo XXX - Marco de Gestión de Riesgos para los Conglomerados Financieros (MGR), en la Circular Básica Contable y Financiera - CBCF (Circular Externa 100 de 1995), y establece los requisitos para el diseño, implementación y mantenimiento del MGR. Esta norma entrará en vigencia en junio de 2021 y para algunos asuntos sobre infraestructura tecnológica¹⁷ y sistemas de información su vigencia es junio de 2022 prorrogables dos años adicionales por solicitud motivada.

En atención a las disposiciones de la Circular 013 de junio de 2019, hemos diseñado un plan de trabajo que nos permitirá atender las disposiciones de la mencionada circular en el plazo señalado en la misma. Dado que la implementación del MGR incluirá las consideraciones que se señalan adelante, Grupo Aval consolidará de manera significativa su gestión de administración de riesgos corporativos que desde tiempo atrás ha venido estructurando:

- » El diseño del Marco de Apetito de Riesgo (MAR) para el conglomerado financiero.
- » La gestión de los riesgos propios del conglomerado financiero, esto es: el riesgo de contagio, concentración y estratégico.
- » La estructura de gobierno de riesgos.
- » La infraestructura tecnológica y sistemas de información.
- » Los requerimientos de la documentación del MGR.

6.4.A. Estructura de gobierno corporativo

En desarrollo de las disposiciones legales y reglamentarias vigentes, nosotros y nuestras subsidiarias, contamos con una estructura de gobierno uniforme. Por esto, la gran mayoría de nuestras

subsidiarias son sociedades por acciones, cuyos órganos de dirección y administración están compuestos por una Asamblea General de Accionistas, una Junta Directiva y una Gerencia o Presidencia.

17. Relacionados con la definición de lineamientos generales que permitan una lectura integral y presentación de la información sobre riesgos del conglomerado financiero (Literal e, numeral 4 del Capítulo XXX de la Circular Básica Contable y Financiera).

Así, dentro del marco de competencia de cada una de las instancias de gobierno, se dictan las pautas que guían el desarrollo del objeto social de cada una de las entidades, buscando maximizar la generación de valor y el cumplimiento de los objetivos de los diferentes grupos de interés involucrados.

El detalle de la composición de nuestros órganos de gobierno y estructura organizacional se pueden ver en los capítulos 4 y 9.

Importancia de la estructura de gobierno

Coordinar todos los procesos de toma de decisión, con un equipo directivo y gerencial único, que nos lleve a consolidarnos como líderes del sector financiero en Colombia y Centroamérica.



Acciones e iniciativas

Reportes

Efectuamos reportes de gobierno corporativo, los cuales son exigibles debido a nuestra condición de emisor inscrito en el Registro Nacional de Emisores y Valores (RNEV). En particular, diligenciamos y transmitimos la Encuesta de Mejores Prácticas Corporativas (Encuesta Código País) en la que reportamos el estatus de la Holding en materia de estructura de gobierno.

En concordancia de lo anterior, en el Informe de Gobierno Corporativo, revelamos temas como: (i) Hechos Relevantes, (ii) Estructura de Propiedad del Conglomerado Financiero Aval, (iii) Estructura de Administración del Conglomerado, (iv) Operaciones con Partes Vinculadas, (v) Sistema de Gestión de Riesgos, (vi) Asamblea de Accionistas y (vii) Datos de la Junta Directiva y sus Comités.

Informe de gobierno corporativo

Implementamos nuestro Informe de Gobierno Corporativo, bajo los lineamientos de la Encuesta Código País, en donde se reflejan los aspectos, que, a juicio de la sociedad, son importantes para los accionistas e inversionistas y que desarrolla Grupo Aval en el curso normal de su operación.

El plan de trabajo es consistente con los estándares de la Encuesta Código País de la SFC. Así mismo, mantenemos las iniciativas alineadas con los requisitos del reconocimiento IR de la Bolsa de Valores de Colombia para acceso de información y, desarrollamos un plan de evaluación e implementación del informe de sostenibilidad del Conglomerado Financiero Aval.

Otros documentos relevantes alrededor del gobierno corporativo

- Reglamento de Asamblea Grupo Aval.
- Marco de Referencia de Relaciones Institucionales.
- Reglamento de Junta Directiva.
- Código de Buen Gobierno.
- Comités de apoyo.
- Reglamento Comité de Auditoría.
- Política de Nombramiento y Remuneración de Junta Directiva.
- Encuesta Código País.

Logros y datos

Contar con miembros de la Junta Directiva comprometidos con Grupo Aval garantizó una asistencia promedio de 98% de los miembros de Junta Directiva.

Compromisos

- Identificar el Comité directivo que más pueda aportar, hacer acompañamiento y seguimiento a los compromisos de sostenibilidad. Se propone el Comité de Asuntos Corporativos o el Comité de Riesgos.

Área encargada: Secretaría General de la Junta Directiva y Gerencia Jurídica de la Holding.

6.4.B. Gestión del riesgo y control interno

Contamos con una estructura robusta de riesgos corporativos para generar valor a la organización, contribuir a la cohesión y a la arquitectura de control de las entidades, maximizar la ejecución de estrategias y optimizar las operaciones.

La administración se realiza bajo el esquema de las tres líneas de defensa, de acuerdo con las recomendaciones del modelo COSO¹⁸, descritas a continuación:

- La primera línea de defensa la constituye cada una de las áreas o colaboradores que gestionan el negocio, responsables en primera medida de identificar, evaluar, gestionar, monitorear y controlar sus riesgos.

- La segunda línea de defensa la constituye la administración del riesgo, encargada del seguimiento continuo del cumplimiento de todas las obligaciones en materia de riesgo, realización de actividades de medición del riesgo y reporte a la alta gerencia.

- La tercera línea de defensa la constituye la auditoría y contraloría interna, en donde se evalúa de forma independiente la gestión y los controles del riesgo, así como los procesos y sistemas de la organización, rindiendo cuentas al Comité de Auditoría, para ayudar a asegurar que los riesgos clave del negocio están siendo gestionados apropiadamente y que el sistema de control interno implementado está siendo operado efectivamente.

18. Sponsoring Organizations of the Treadway Commission.

Importancia de la gestión del riesgo y el control interno

Garantizar la generación de valor para nuestros accionistas en el marco del cumplimiento legal y del manejo adecuado del riesgo.

Acciones e iniciativas

Política corporativa para la gestión integral de riesgos

Contamos con una política que define el marco general frente a la gestión de riesgos y los principios que la rigen. Así mismo establece la metodología, los sistemas de administración de riesgos alcanzados, el proceso de medición y mitigación, la arquitectura documental del sistema de gestión de riesgos de la organización, los niveles de reporte a la alta gerencia y juntas directivas sobre la administración de riesgo, entre otros asuntos.

Mediante una matriz se identifican controles estandarizados a nivel corporativo alrededor de los siguientes sistemas de riesgos:

- Riesgos Regulatorios: SARLAFT, programa de cumplimiento anticorrupción (ABAC), programa de cumplimiento de la Ley SOX y cumplimiento de las disposiciones FATCA.
- Riesgos financieros: crédito (SARC), liquidez (SARL), y mercado (SARM).
- Riesgos no financieros: riesgo operativo (SARO).
- Otros riesgos: Seguridad de la información.

La administración de los anteriores sistemas de control, se realizan sin perjuicio del deber de las entidades subordinadas de (i) cumplir con la

normatividad aplicable a cada entidad para cada uno de los sistemas de administración de riesgo, (ii) implementar sus propios procesos y fijar los límites, apetitos de riesgo y demás condiciones específicas de acuerdo con sus propias características, su estructura organizacional y gobierno, así como su autonomía jurídica.

Cada sistema cuenta con sus respectivos comités corporativos de administración de riesgos, en donde participan los responsables de las áreas de riesgo de cada una de las entidades subordinadas y de Grupo Aval.

Monitoreo

En Grupo Aval hacemos un monitoreo constante para identificar situaciones de alarma frente a la materialización de eventos relevantes de riesgo. Así mismo, hacemos seguimiento y coordinamos planes de acción sobre los aspectos más importantes de gobierno corporativo, riesgos inherentes de mayor impacto para las entidades, controles, auditoría, seguridad de la información y ciberseguridad.

Cumplimiento internacional

Realizamos seguimiento al cumplimiento de los cronogramas de los auditores internos de las entidades que están sujetas a controles SOX. De igual forma, garantizamos las visitas de la Contraloría

Corporativa a algunas entidades, con el fin de revisar papeles de trabajo y hacer retroalimentaciones sobre las oportunidades de mejora encontradas. Todo lo anterior con el fin de mejorar la gestión de los auditores en la planeación, ejecución y reporte de resultados de las pruebas de controles SOX.

Control

Como mecanismo de contrapeso interno, contamos con una Contraloría Corporativa que cumple con la misión de promover el fortalecimiento y mejoramiento continuo del sistema de control

interno de las entidades del Grupo. En línea con buenas prácticas de gobierno corporativo, auditoría y control, tanto para las entidades en Colombia, como para aquellas que se encuentran en los países de Centroamérica en los que opera BAC.

Mediante el cumplimiento de sus objetivos y de sus funciones de auditoría y seguimiento, la Contraloría Corporativa promueve los estándares de control en las entidades, buscando un enfoque orientado a los riesgos inherentes de mayor impacto.

Logros y datos

La Vicepresidencia de Contraloría Corporativa

- Llevó a cabo 23 visitas de auditoría a las entidades subordinadas, tanto en Colombia (15) como en Centroamérica (8), las cuales fueron presentadas a los presidentes de cada entidad y de las cuales se derivaron planes de trabajo.
- Promovió un total de 30 lineamientos y buenas prácticas de control en las subsidiarias.
- Realizó una capacitación de auditores internos y contralores internos, que contó con la participación de 50 profesionales de Centroamérica, Perú y Colombia.

» La Vicepresidencia de Riesgo llevó a cabo las siguientes capacitaciones:

Programa De Cumplimiento Ley SOX

Capacitaciones SOX año 2019	21
Comités SOX con entidades	10
Instrucciones SOX emitidas	23

SARLAFT / SIPLA

Capacitaciones SARLAFT -SIPLA año 2019	3
Comités SARLAFT Corporativos	11
Instrucciones Corporativas SARLAFT	13

Seguridad de la Información

Capacitaciones Corporativas	1
Comités Seguridad de la Información	4
Instrucciones Corporativas	1

Compromisos

- Complementar las políticas de riesgo para incluir aspectos sociales y ambientales en la evaluación de riesgo de Grupo Aval.
- Realizar un diagnóstico en 2020 para adoptar una política corporativa de Sistema de Análisis de Riesgos Ambientales y Sociales - SARAS, y evaluar su implementación a partir del 2021.
- Auditar el cumplimiento de los compromisos adquiridos en el informe de sostenibilidad 2019.
- Realizar acompañamiento y seguimiento alrededor del control, auditoría y seguridad de la información en ATH.

Área encargada: Vicepresidencia Sénior Contraloría Corporativa y Vicepresidencia de Riesgos.

6.4.C. Ética

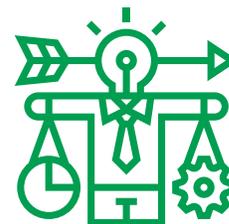
GRI 102-17, 205-1, 205-2

Nuestros valores y visión estratégica nos llevan a buscar el cumplimiento de los estándares éticos definidos por la Junta Directiva y la Asamblea General. Esto aplica para la operación de la Holding y de nuestras subsidiarias. Nos enfocamos en prevenir potenciales eventos de fraude, corrupción,

soborno, malas prácticas y todo tipo de situaciones irregulares. Los principales mecanismos internos para gestionar la ética en el Grupo Aval son el Programa Anticorrupción, la Línea Ética y el Código de Ética y Buena Conducta.

Importancia de la ética

Asegurar que existan políticas de ética y conducta en Grupo Aval y las entidades y que existan los canales para que los grupos de interés puedan reportar cualquier denuncia, irregularidad, mala práctica, etc., estos reportes serán escalables a las instancias requeridas.



Acciones e iniciativas

Programa anticorrupción

Mediante el Programa de Cumplimiento Anticorrupción (ABAC), buscamos integrar los elementos del sistema de control interno para prevenir y gestionar eventos de corrupción dentro del grupo,

direccionando y promoviendo los principios y valores promulgados en relación con nuestra ética empresarial y con las políticas corporativas.

Sus objetivos incluyen promover una cultura ética para mitigar los riesgos por corrupción y en el relacionamiento con terceros, así como establecer los lineamientos para prevenir, detectar, investigar y remediar efectiva y oportunamente posibles eventos de corrupción.

En la segunda línea de defensa se ha incorporado el componente ético con mayor énfasis en el **Programa de Cumplimiento**. En la Política Anticorrupción detallamos la “cero tolerancia” a

este tipo de riesgo, lo que implica el cumplimiento de altos estándares de ética en las operaciones, principalmente en lo que se relaciona con: administración de conflictos de interés, donaciones, patrocinios, regalos e invitaciones, compras (procesos de abastecimiento), procesos de adquisiciones de negocios, negocios conjuntos y asociados y programas de responsabilidad social. Así mismo establecimos los estándares mínimos esperados en la administración de la transparencia del registro contable de las operaciones.

Actualmente las acciones que realizamos en el marco de este programa son:

- » Monitorear las operaciones de patrocinios y donaciones realizadas a lo largo del año.
- » Reforzar la socialización de la cultura anticorrupción a través de campañas y capacitaciones.
- » Reportar los resultados de nuestra gestión del Programa de Cumplimiento Anticorrupción al Comité de Auditoría.
- » Calibrar las metodologías de evaluación de riesgo para el Programa de Cumplimiento Anticorrupción.
- » Reforzar las políticas y procedimientos para la adecuada y transparente administración de terceras partes intermediarias (TPI), definir la evaluación y diseño, por entidad, de la exposición al riesgo ABAC.
- » Desarrollar un esquema de monitoreo para todas las subsidiarias del grupo dependiendo de su exposición al riesgo ABAC.
- » Monitorear el desempeño en temas fundamentales por cada tipo de riesgo por medio de un tablero de control (*Dashboard*). Los tableros se consolidan de manera trimestral por cada sistema de riesgo.
- » Solicitar certificaciones individuales a cada una de las entidades con respecto al cumplimiento, gestión, monitoreo de riesgos e identificación de eventos materializados en el año calendario.
- » Recibir confirmaciones trimestrales con respecto a eventos de alto impacto en cada uno de los riesgos para constatar si se han materializado o no, riesgos sobre los cuales debamos implementar planes de acción inmediatos.

Línea Ética Aval

Por su parte, continuamos implementando y fortaleciendo nuestra Línea Ética Aval. Esta línea, es un canal de comunicación que le permite a los colaboradores, proveedores, inversionistas y clientes de las entidades del Grupo, enviar denuncias sobre posibles fraudes, malas prácticas, corrupción, lavado de activos, cualquier otra situación que se considere irregular o posibles hechos que

incumplan las normas establecidas. Este mecanismo está documentado mediante un instructivo y un procedimiento. Además, en el proceso de inducción de nuevos colaboradores o en la vinculación de proveedores, les damos a conocer la existencia de este canal de denuncias. También realizamos divulgaciones y pruebas periódicas sobre su funcionamiento.

» ¿Cómo funciona la Línea Ética Aval?

La Línea Ética Aval se encuentra implementada en los sitios web de: la Holding, los Bancos Aval, los seis países en los que está BAC, las cuatro fiduciarias, la Comisionista de Bolsa, la administradora de fondos de pensiones, la entidad que maneja la red de cajeros automáticos, las dos almacenadoras generales de depósito, la Corporación Financiera Colombiana y las filiales de dicha corporación, entre otros.

Las personas que deseen hacer uso de la Línea Ética Aval pueden tener acceso a ella mediante la red interna de datos de las entidades mencionadas o a través de internet, en donde encuentran una página web que les informa sobre el propósito de la línea ética y algunos ejemplos de situaciones que pueden ser denunciadas en dicho canal.

Una vez que la persona decide continuar con la denuncia, se le presenta un formulario en el cual debe diligenciar: el detalle de los hechos, la entidad sobre la cual está haciendo la denuncia, el tipo de denunciante (empleado, cliente, proveedor o accionista) y se le brinda la posibilidad de adjuntar documentación electrónica relacionada con la denuncia.

Cuando el denunciante ha completado y enviado la información solicitada en el formulario web de la Línea

Ética Aval, ésta es remitida a un correo electrónico, siguiendo protocolos para garantizar la confidencialidad de la información y la protección de la identidad del denunciante. A partir de ese momento se inicia la gestión de la denuncia que implica: analizarla, clasificarla de acuerdo con su tipo (posible fraude, gestión humana, posible acoso laboral y otros), establecerle un nivel de prioridad (normal o alta), remitirla al auditor interno de la entidad (o al responsable de su investigación) y asignar el plazo para la entrega de los resultados de dicha investigación.

En el momento de recibir el informe de la investigación de los auditores internos de las entidades, se realiza una revisión del mismo para determinar si se formulan observaciones o comentarios por parte de la Contraloría Corporativa. Así mismo, si se han propuesto planes de acción, éstos se evalúan para ver si son adecuados.

Mensualmente, se lleva a cabo un seguimiento detallado de las denuncias, los resultados de las investigaciones y de los planes de acción (cuando aplican), con el fin de solicitar los correctivos del caso. Este seguimiento consta en actas que se encuentran bajo la custodia de la Contraloría Corporativa de Grupo Aval.

Código de ética y conducta

El Código de Ética y Buena Conducta define nuestro compromiso de realizar las actividades de negocio bajo criterios de transparencia, comportamiento ético y el apego al cumplimiento de las normas que le son aplicables como emisor de valores en el mercado nacional e Internacional. Este código se constituye como elemento fundamental del Sistema de Control Interno (SCI). Nuestro

interés es que todos los colaboradores conozcan y apliquen los lineamientos.

Para esto, realizamos de manera continua: capacitaciones a los nuevos colaboradores sobre los lineamientos del Código de Ética y Conducta y comunicaciones periódicas para fomentar la conducta expuesta en el código de Ética y Conducta.

Logros y datos

- Se actualizó y divulgó la Política Corporativa ABAC.
- El 100% de las denuncias recibidas a través de la Línea Ética Aval, fueron analizadas por la Contraloría Corporativa y remitidas a los auditores internos o contralores de cada una de las entidades, quienes las atendieron de manera debida y oportuna.

» En materia de capacitaciones logramos:

Programa ABAC Anticorrupción

Capacitaciones Corporativas	8
Comités ABAC Corporativos	11
Instrucciones Corporativas ABAC	19

Compromisos

- Implementar un esquema de monitoreo por nivel de riesgo y automatización de señales de alerta.
- Mantener actualizado el historial de registro (Log) de la Línea Ética en donde se detalle el número de denuncias reportadas, atendidas y clasificadas por tipo.

- Fortalecer la Línea Ética para garantizar una excelente comunicación con los grupos de interés.

Área encargada: Vicepresidencia Sénior de Contraloría Corporativa, Vicepresidencia de Riesgos y Gerencia de Talento Humano.

6.5 Desempeño económico

Entendemos que nuestro desempeño económico es fundamental para garantizar la sostenibilidad del negocio, retribuir valor a nuestros clientes e inversionistas y contribuir al bienestar de todos

nuestros grupos de interés, basados en una adecuada gestión de las filiales, innovación y relación con inversionistas.

Contexto

Parte esencial de nuestro negocio es lograr una gestión financiera y estratégica de las entidades para responder a las expectativas de nuestros inversionistas. A través de nuestro modelo de negocio, buscamos que cada filial y sus entidades subordinadas tengan la libertad de definir su estrategia de forma independiente, garantizando el cumplimiento de unos lineamientos estratégicos de la Holding.

resultados económicos positivos. Este seguimiento también implica reconocer oportunidades estratégicas que permitan expandir mercados o mejorar los servicios de nuestras entidades. Por esto, adoptamos la innovación y transformación digital como uno de esos lineamientos estratégicos de la Holding, para que las entidades se mantengan competitivas frente a las dinámicas globales.

Bajo este contexto, monitoreamos financieramente a las entidades y velamos por la consecución de

Todo lo anterior, tiene como objetivo garantizar los resultados positivos para nuestros inversionistas.

GRI 201-1

Valor económico generado (Holding)	Separado	Porcentaje
Método de participación de utilidades	\$3,013	91%
Otros ingresos por actividades ordinarias	\$ 286	9%
Valor económico generado	\$3,299	100.0%
Accionistas (*)	\$1,270	41%
Financiadores	\$122	4%
Proveedores	\$18	1%
Colaboradores (**)	\$37	1%
Impuestos y contribuciones	\$88	3%
Valor económico distribuido	\$1,602	48.6%
Depreciaciones y amortizaciones	\$2	1%
Reservas	\$1,761	50%
Valor económico retenido	\$1,696	51.4%

Nota: los valores monetarios se presentan en miles de millones.

(*) Pendiente el Proyecto de Distribución de Utilidades. Asume un dividendo de \$5 por acción por mes.

(**) Colaboradores: incluye empleados directos. Proveedores: incluye temporales y outsourcing.

6.5.A. Gestión de filiales

En Grupo Aval invertimos en entidades con un desempeño financiero y comercial sobresaliente, impulsamos el cumplimiento de los más altos estándares del sector, así como la implementación adecuada de las nuevas medidas regulatorias. Esto lo realizamos con un enfoque sostenible que

nos permita crecer de manera orgánica. Así mismo, evaluamos posibles oportunidades inorgánicas (fusión, adquisición o venta de negocios) que fortalezcan o materialicen oportunidades para el grupo. Lo anterior, con miras a maximizar el valor generado a nuestros accionistas.

Importancia de la gestión de filiales

Velar porque nuestras filiales tengan un desempeño financiero y comercial óptimo para maximizar el valor de las inversiones de nuestros accionistas.

Acciones e iniciativas

La mayoría de las acciones encaminadas a gestionar nuestro portafolio de inversión, se planean y ejecutan desde la Vicepresidencia Senior Financiera. Desde esta, se realiza un control periódico del desempeño financiero y comercial frente a la competencia, además de llevar a cabo el seguimiento de cumplimiento presupuestal de la Holding, los Bancos Aval, BAC, Corficolombiana y Porvenir. A manera general las acciones adelantadas son:

- Controlar periódicamente del desempeño financiero y comercial frente a la competencia.
- Hacer seguimiento al cumplimiento presupuestal de Grupo Aval y las entidades.

- Evaluar el impacto y planes de implementación de nuevas medidas regulatorias, con el apoyo de la Vicepresidencia de Riesgos Corporativos y la Gerencia Jurídica.
- Liderar los procesos y acompañar cuando es pertinente a las entidades, en operaciones en los mercados de capitales internacionales.
- Apoyar a las entidades en su evaluación de posibles oportunidades de fusión, adquisición, venta de negocios y optimización de capital.
- Elaborar reportes periódicos (Reporte Trimestral a la SFC, Informe de Gestión y 20-F).

Logros y datos

- Se ejecutó el seguimiento mensual de cumplimiento de presupuesto financiero a la Holding, los Bancos Aval, BAC, Corficolombiana y Porvenir.
- Se coordinó el trabajo de los Bancos Aval, bajo unos lineamientos corporativos, para cumplir con el requerimiento normativo de la SFC sobre pruebas de resistencia de capital (EPR).
- Se apoyó a BAC y a Banco de Bogotá en el proceso de valoración y suscripción del acuerdo de compraventa de MFG en Panamá.

Compromisos

- Continuar fortaleciendo el seguimiento del desempeño financiero y comercial de los bancos, especialmente en Colombia. Esto, con la finalidad de mantener alineados los objetivos de las entidades con los de nuestros inversionistas y así velar por que la toma de riesgos se mantenga alineada con las expectativas de rentabilidad del grupo.
- Seguir apoyando a las entidades en la implementación de nuevas medidas regulatorias y de estrategias de optimización del capital, en la medida en que sea necesario. En este último, apoyaremos el proceso de fortalecimiento de sus sistemas de control de riesgo y adopción de Basilea III (Decreto 1477 de 2018 y Decreto 1421 de 2019).

Área encargada: Vicepresidencia Sénior Financiera.

6.5.B. Relación con inversionistas

Para nosotros es fundamental gestionar, atender y mantener informados a nuestros inversionistas (entendidos como accionistas, tenedores de títulos de deuda y analistas) dado que son parte esencial de la razón de ser de la Holding. Ofrecer un

servicio adecuado, efectivo y a tiempo, es parte de las prioridades que tenemos como negocio. Es por esto que hemos garantizado diferentes canales de comunicación para responder a sus necesidades.

Importancia de la relación con los inversionistas

- Interpretar las expectativas de nuestros inversionistas para tomar acciones estratégicas alrededor del negocio.
- Mantenerlos informados sobre el desempeño de sus inversiones.

Acciones e iniciativas

Las principales acciones que realizamos se concentran en la gestión de los canales de comunicación y diálogo que tenemos con los inversionistas y los mercados. En este sentido, desde nuestra área de Relación con Inversionistas realizamos las siguientes acciones:

- Atención de los requerimientos solicitados por los inversionistas a través de Deceval.
- Auditoría de los siguientes servicios: Conversión de Acciones, Operaciones Especiales, Libro de Accionistas, Reconocimiento IR y Atención al Accionista por parte de Deceval.
- Diálogo permanente directo basado en la participación en eventos de inversionistas.



En el 2019, teniendo en cuenta el interés de nuestros inversionistas por la gestión del Grupo en materia de sostenibilidad, desde el área de Relación con Inversionistas se impulsó un proyecto para la definición del modelo de sostenibilidad de Grupo Aval, el cual está siendo ejecutado por el área de Mercadeo Corporativo.

Logros y datos

- Se atendieron más de 130 inversionistas institucionales en nueve eventos realizados en: Estados Unidos, Reino Unido, Canadá, México, Chile, Argentina y Perú.
- Se realizaron cuatro llamadas trimestrales de resultados.
- Se obtuvo el reconocimiento IR, otorgado por la BVC, a los emisores con mejores prácticas.
- Se gestionaron más de 230 requerimientos de analistas e inversionistas institucionales.

Compromisos

- Comunicar los esfuerzos y avances en materia de sostenibilidad de Grupo Aval, manteniendo informados a los inversionistas en dicha materia en los foros en los que participe el área de Relación con Inversionistas.
- Continuar atendiendo los requerimientos de los inversionistas de manera efectiva y en tiempos adecuados.

- Apoyar a los analistas de mercado con la asistencia a los eventos de inversionistas organizados por ellos.
- Continuar mejorando la calificación de Mejores Prácticas de Gobierno Corporativo de BVC – CESA.

Mantener el Reconocimiento IR, otorgado por la Bolsa de Valores de Colombia, a los emisores con mejores prácticas en materia de revelación de información y relación con inversionistas.

Área encargada: Vicepresidencia Sénior Financiera.

6.5.C. Innovación y transformación digital

Comprendiendo las tendencias globales y sectoriales frente a la tecnología, nos apalancamos con ADL para consolidar nuestra estrategia de innovación y transformación digital. Esta se basa en el desarrollo de soluciones creativas y con buen soporte tecnológico, que resuelvan las necesidades

financieras de los clientes de las entidades. Las estrategias diseñadas, permiten generar un mayor valor para los diferentes grupos de interés involucrados y mantener como eje central la mejora constante de servicios y productos según los retos de sostenibilidad que se presenten.

Importancia de la innovación y la transformación digital

Desarrollar soluciones creativas e innovadoras con el más avanzado soporte tecnológico para resolver las necesidades financieras de los clientes de las filiales.



Acciones e iniciativas

ADL

En conjunto con nuestras subsidiarias, ADL diseña soluciones creativas mediante metodologías ágiles, ofreciendo servicios y modelos de mayor valor, compartiendo aprendizajes y capitalizando la

experiencia de los equipos de negocio propios y de las entidades del Grupo. Esto se hace a través de 5 líneas de trabajo principales:

	<p>Digitalización: transformación punta a punta de experiencias de usuario con una forma ágil de trabajo que entrega y evoluciona productos digitales.</p>
	<p>Analítica: desarrollo de una plataforma de datos grupal que permite la implementación de modelos de analítica avanzada partiendo de problemas de negocio que afectan el ciclo de vida de los clientes o la gestión de la entidad.</p>
	<p>Canales: rediseño y evolución de canales digitales transaccionales que mejoren la experiencia de nuestros usuarios, facilitando el acceso y la ejecución de transacciones monetarias y no monetarias. En particular, este año se rediseñaron y lanzaron los portales web y de banca móvil de los Bancos Aval.</p>
	<p>Innovación disruptiva: generación de servicios o productos no existentes en el mercado, ejecutados a través de procesos innovadores. Se diseñó la plataforma dale!, que permite disminuir el uso de efectivo, impulsa el acceso al sistema financiero de personas y comercios no bancarizados y mejora la experiencia de los servicios financieros.</p>
	<p>Mercadeo digital: apoyo a las entidades en la construcción de capacidades y habilidades necesarias para ejecutar estrategias en mercadeo digital enfocado en un excelente desempeño.</p>

Se realizaron inversiones en I&D para desarrollar derechos de propiedad intelectual.



Logros y datos

Durante 2019 mediante la gestión y el apoyo de ADL, se adelantaron más de 37 iniciativas entre los diferentes frentes, donde se destacan los siguientes avances por cada línea de trabajo:

- Se alcanzó un total de 2.1 millones de clientes digitales activos.
- Se lanzaron 14 productos digitales en los Bancos Aval y una herramienta comercial. Actualmente el 49% de la colocación de productos se hace de forma digital.
- En analítica se probaron 19 casos de uso entre los que se destacan el modelo de pensión para

la adquisición de productos de banca personas y empresas, el modelo de retención de clientes y el modelo de fraude, entre otros.



Todos los proyectos de ADL cuentan con una definición de Objetivos y Resultados Clave (OKR) los cuales enmarcan las principales metas de experiencia y negocio de cada proyecto, dichos objetivos son revisados periódicamente de forma trimestral y se enfocan principalmente en la colocación medida como número de productos, costos de adquisición de clientes y ejecución presupuestal.

Compromisos

Para 2020 aumentaremos los proyectos en ejecución y esfuerzos, en los diferentes frentes de trabajo, de la siguiente manera:

- Digitalización: continuar desarrollando productos digitales ampliando el alcance en banca empresarial.
- Analítica: consolidar la plataforma de datos de los Bancos Aval (“Data Lake”).
- Canales: continuar con el desarrollo y evolución de los portales bancarios y banca móvil de los Bancos Aval. Adicionalmente, se dará inicio al

desarrollo del App Móvil para el segmento empresarial mejorando la experiencia de usuario para este importante segmento.

- Innovación disruptiva: lanzar dale! con el objetivo principal de disminuir el uso de efectivo, impulsar el acceso al sistema financiero de personas y comercios no bancarizados y mejorar la experiencia de los servicios financieros.

Encargado: ADL con el apoyo de la Vicepresidencia Senior de Tecnología de la Información.

6.6 Eficiencias corporativas

Buscamos contribuir a la rentabilidad del negocio con esfuerzos que bajo una coordinación centralizada generen mayor valor e impacto, eficiencias,

se aprovechen sinergias, capitalicen mejores prácticas y se logren economías de escala.

Contexto

Para lograr consolidarnos como el grupo financiero más grande de la región, es necesario pensar desde una lógica de sostenibilidad y empezar a generar relaciones de largo plazo con el entorno. En este sentido, pensar en eficiencias corporativas alrededor de algunos servicios compartidos, no es solo un enfoque que permite ahorrar costos, sino también una oportunidad para pensar como grupo en una operación sostenible, o unos lineamientos mínimos de calidad en los servicios.

Actualmente definimos dos enfoques alrededor de las eficiencias corporativas. Primero, la unificación de algunos servicios operativos, gestionada a través de ATH. Segundo, la definición de unas estrategias de mercadeo corporativos, que estén orientadas a fidelizar y garantizar unos servicios de calidad a cualquiera de los clientes de las entidades cobijadas bajo la marca de Grupo Aval.

6.6.A. Mercadeo corporativo

Entendiendo la naturaleza de la relación con nuestras entidades y considerando la importancia de consolidarnos como el grupo financiero más importante de la región, buscamos apoyar el fortalecimiento y crecimiento rentable de las entidades a través de: (i) liderar el mercadeo y publicidad para el desarrollo de campañas y beneficios que complementen el esfuerzo comercial de las entidades,

como la campaña Experiencias Aval e (ii) implementar proyectos e iniciativas destinados a incrementar la competitividad de las entidades del grupo en productos, servicios, canales y segmentos en función de mejores prácticas y tendencias del mercado local e internacional, como el programa de lealtad Tuplús.

Importancia del mercadeo corporativo

Identificar sinergias entre las filiales que mediante estrategias corporativas ayudan a crecer sus negocios. Así mismo, implementar iniciativas de

mercadeo social para ganar diferenciación, relevancia y el fortalecimiento de los activos reputacionales de Grupo Aval y las entidades.

Acciones e iniciativas

La Vicepresidencia de Mercadeo lidera o participa mensualmente en cinco comités corporativos donde asisten miembros de cada entidad para hacer seguimiento, detectar oportunidades y proponer planes de mejora a temas específicos como:

mercadeo, fidelidad, canales, sostenibilidad y reputación y la plataforma dale!.

Las iniciativas más representativas resultado de este trabajo son:

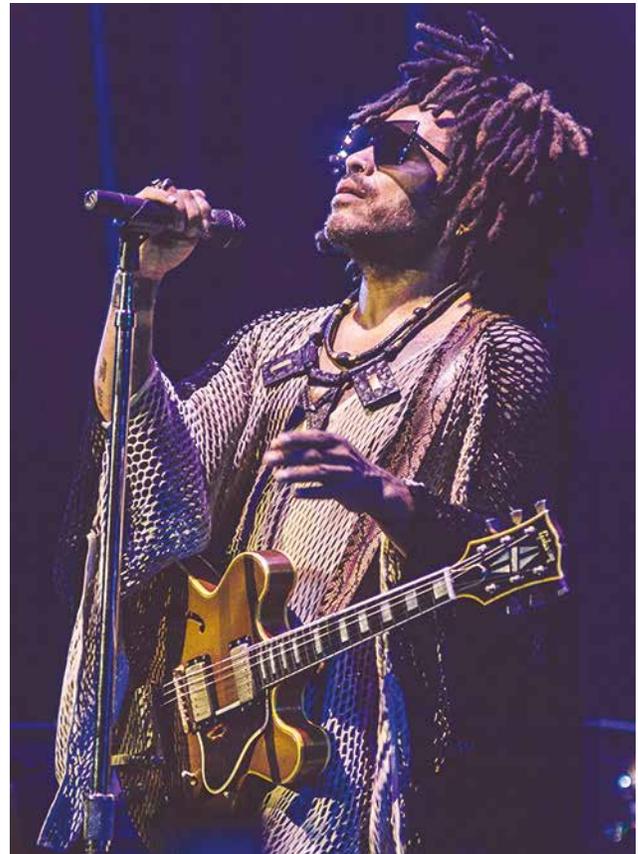
Experiencias Aval

Mediante nuestro programa de Experiencias Aval (creado en el 2012) nos hemos consolidado como un grupo financiero comprometido en apoyar la industria del entretenimiento. Este enfoque permitió cambiar el concepto tradicional de patrocinio, pasando de la inversión de recursos a cambio de presencia de marca, a un modelo dinámico de ventas exclusivas de boletas para los clientes de tarjetas de crédito y débito de los bancos del grupo. Esto ha constituido una oportunidad excepcional para los clientes, y nos ha permitido generar una enorme afinidad con clientes jóvenes.

Maroon 5, Lady Gaga, Justin Bieber, Cold Play, Shakira y Backstreet Boys. Así mismo, los tarjetahabientes de los bancos han tenido la posibilidad de acceder a mejores precios en la compra de boletería y tener la primicia al momento de adquirir las entradas durante la etapa de preventa.

Este modelo, ha permitido medir con exactitud el retorno de la inversión, generar noticias positivas en los medios de comunicación, desarrollar conversaciones favorables en las redes sociales y ayudar a aumentar la retención de clientes, convirtiéndose en una iniciativa exitosa y sostenible en el tiempo.

Con el apoyo que brindamos a los promotores de eventos, más de un millón y medio de colombianos han tenido la oportunidad de asistir a los conciertos de sus artistas favoritos: desde los legendarios Rolling Stones, U2, Roger Waters y Bruno Mars; festivales emblemáticos como Estéreo Picnic y Knotfest; e iconos pop como,



Tuplús

En el 2019 lanzamos el programa de lealtad Tuplús, con el objetivo de consolidar los programas de lealtad de los Bancos Aval. El programa busca incrementar la fidelidad de los clientes bancarios, incrementando la facturación y ayudando a disminuir la deserción de clientes. Actualmente, administramos la plataforma a través de una herramienta tecnológica que permite unificar los puntos de todas las entidades. Para su administración y gestión contamos con el apoyo ATH.



dale!

Como parte de nuestro compromiso con la transformación digital e inclusión financiera (ver capítulo 6.8.A), creamos Aval Soluciones Digitales S.A., empresa que llegará al mercado con su marca dale!, la plataforma digital que bajo la modalidad de Sociedad Especializada en Depósitos y Pagos Electrónicos (SEDPE). Con ella buscamos incentivar la digitalización del dinero y la disminución del uso del efectivo, creando ecosistemas de pagos donde interactúan personas naturales, comercios y aliados.

dale! es nuestra primera compañía 100% digital, que enriquecerá la oferta del mercado y contribuirá en la bancarización e inclusión al sistema financiero de más colombianos, ofreciendo muchas de sus transacciones a cero costo para personas y comercios, además de tarifas muy competitivas respecto a la oferta del mercado. Estas iniciativas lo posicionan favorablemente para volverse líder en pagos digitales en el país.




Alianza Grupo Aval y Grin

En el marco de una propuesta amigable con el medio ambiente, que permita la construcción de ciudades inteligentes y contribuya con la cultura ciudadana, realizamos una alianza comercial con Grin (empresa de movilidad que presta el servicio de alquiler de patinetas eléctricas), enfocándose en mejorar y facilitar la movilidad de los ciudadanos en Bogotá y Medellín al tiempo que se cuida el medio ambiente reduciendo las emisiones de CO2.

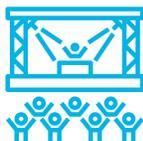


Logros y datos

Experiencias Aval

Promoción de la cultura

Bajo el modelo de Experiencias Aval apoyamos a más de 10 promotores facilitando la presentación de más de 200 funciones musicales y culturales.



Apoyo a la Economía Naranja.



Creamos "Financiamos Tu Talento" en alianza con la Cámara de Comercio de Bogotá y Banco de Bogotá, una iniciativa que incluye formación, formalización y financiación al sector de la música. Se desembolsaron más de \$23 mil millones en créditos.

Cuidado ambiental en eventos culturales



Habilitamos Ecobots e hicimos campañas para promover el reciclaje. Se recolectaron más de 10 toneladas de desechos y se beneficiaron más de 30 recicladores de la Alcaldía de Sopó.

Bancarización



Acompañamiento estratégico y comercial a dale!, la plataforma digital de Grupo Aval que busca desincentivar el uso del efectivo y contribuir a la bancarización e inclusión de más colombianos.

Movilidad



Se estableció una alianza con Grin para promover en colaboradores y clientes de los bancos el uso de medios de transporte amigables con el medio ambiente.

Compromisos

- Gestionar el modelo de sostenibilidad de Grupo Aval y estar en el top 50 de las empresas mejor reputadas de Colombia.
- Desarrollar a gran escala la alianza con *Ecobot* para promover el reciclaje en centros comerciales y otros puntos de interés.
- Evaluar la gestión de Grupo Aval con base en el Índice de Sostenibilidad Dow Jones.
- Fortalecer la alianza con Grin para disminuir la huella de carbono.
- Lograr la certificación LGBTI para Grupo Aval y todas las entidades subordinadas para garantizar niveles de servicio adecuados a este segmento.
- Continuar consolidando dale! y desarrollar productos y servicios con el objetivo de masificar este tipo de servicios. Al finalizar 2020 se espera contar con 285.000 cuentas activas en dale.
- Continuar fortaleciendo la plataforma de Experiencias Aval y Financiamos Tu Talento para seguir apoyando el desarrollo de la economía naranja.

Área encargada: Vicepresidencia de Mercadeo Corporativo.

6.6.B. Compras corporativas

Para generar la eficiencia en la operación de nuestras entidades, identificamos oportunidades de ahorro en la adquisición de bienes o servicios. Este trabajo permite llevar a cabo negociaciones a nivel corporativo, los cuales nos permite aprovechar

posibles sinergias y desarrollar eficiencias. Esta visión corporativa también nos permite identificar y aplicar las mejores prácticas de las entidades del grupo y del mercado en la contratación de bienes y servicios corporativos.

Importancia de las compras corporativas

Generar sinergias corporativas en la prestación de servicios compartidos de nuestras filiales que permitan: la optimización de procesos, las economías de escala y la generación de ahorros en los costos de operación.

Garantizar que los proveedores cumplan con buenas prácticas en materia de sostenibilidad de acuerdo con nuestros lineamientos.

Acciones e iniciativas

Esta iniciativa se realiza principalmente con: los Bancos Aval, Corficolombiana, Porvenir y ATH. Actualmente, en la Holding centralizamos y gestionamos el proceso de compras y proveeduría de manera independiente, pero adoptaremos las mejores prácticas de compras corporativas en la Holding una vez el proceso se haya consolidado en las entidades. La gestión de compras corporativas consiste principalmente en:

- Dictar políticas de compras corporativas.
- Identificar y aplicar las mejores prácticas de las entidades del grupo y del mercado en la contratación de bienes y servicios corporativos.
- Definir y homologar esquemas que permitan mayores eficiencias en la adquisición de bienes y servicios a nivel de grupo.
- Identificar oportunidades de ahorro en la adquisición de bienes o servicios y llevar a cabo negociaciones a nivel corporativo.

Logros y datos

- Se implementaron iniciativas responsables con el medio ambiente tales como: la impresión de casi el 100% de los extractos que se envían a los clientes en papel ecológico, la reducción de copias de formatos de transacciones de caja, la definición de tamaños y gramajes en la producción de material publicitario que disminuyen el desperdicio de papel, la utilización de herramientas digitales de autogestión de proveedores para disminuir el uso de papel y el manejo de documentación física.
- Se llevó a cabo un piloto de ahorro energético en 12 oficinas de las filiales con el objetivo de explorar reducciones de consumo energético.
- Se conformaron comisiones de categorías integradas por expertos de cada entidad para garantizar mayores beneficios en las compras corporativas.

Compromisos

- Establecer los indicadores de medición y metas de reducción del consumo energético y de agua, y los respectivos planes de implementación al interior de las entidades del grupo.
- Desarrollar especificaciones sostenibles ambientalmente para la adquisición de elementos e insumos de consumo frecuente y recurrente.
- Definir e incluir en la evaluación de las propuestas presentadas por los proveedores, criterios sociales y ambientales. Esto para asegurar que los proveedores tengan en cuenta sus impactos.
- Masificar en las filiales el piloto de ahorro de consumo energético.

Área encargada: Vicepresidencia de Compras Corporativas, área de compras de Grupo Aval.

6.7 Talento Humano

Desarrollamos el talento humano en un ambiente de confianza, respeto, igualdad, trabajo en equipo y estabilidad laboral. Así mismo, trabajamos

para despertar el orgullo y sentido de pertenencia de todos los colaboradores de Grupo Aval y las filiales.

6.7.A. Bienestar, salud y formación de los colaboradores

GRI 403-1, 403-3, 403-4, 403-6, 404-1

Actualmente nos enfocamos en brindar entornos de trabajo seguros y saludables para nuestros trabajadores. Esto con el fin de contribuir a su bienestar, desarrollo y productividad, mediante actividades de promoción de estilos de vida y trabajo saludables. Para ello contamos con una política de seguridad y salud en el trabajo que

busca promover la participación y el autocuidado en todos los trabajadores de la Holding. También promovemos experiencias de formación y crecimiento profesional a través de la exposición continua a nuevos retos de la Holding y de nuestras subsidiarias.

Importancia del bienestar, salud y formación de los colaboradores

Atraer y retener el mejor talento.

Acciones e iniciativas

Identificación de peligros, evaluación de riesgos e investigación de incidentes

Realizamos la identificación de peligros mediante inspecciones periódicas de los integrantes del COPASST y la brigada de emergencias. También contamos con el apoyo de la administradora de riesgos laborales (ARL), que designa profesionales especializados para realizar las inspecciones a puestos de trabajo y para apoyar las actividades de prevención y promoción.

Los trabajadores que quieren notificar peligros o situaciones de peligro laboral tienen como

mecanismos de comunicación: (i) el correo copasst@grupoaval.com, (ii) el reporte personal a los integrantes de la Brigada o a la Dirección de Remuneración y Salud Ocupacional y (iii) los teléfonos de emergencia de las instalaciones.

Cumpliendo con las disposiciones legales vigentes, contamos con un procedimiento de reporte e investigación de enfermedad laboral que deben seguir los trabajadores que refieran situaciones laborales que consideren que pueden provocar

lesiones, dolencias o enfermedades, así como un procedimiento de rehabilitación y reincorporación que protege a los trabajadores que puedan presentar una enfermedad de origen laboral.

Para determinar las mejoras del sistema de gestión de la seguridad y la salud en el trabajo, en Grupo Aval contamos con los procesos documentados de:

- Reporte e investigación de accidentes e incidentes laborales.
- Identificación de peligros y evaluación de riesgos.
- Procedimiento de acciones correctivas, preventivas y de mejora.

Estos procesos forman parte integral del sistema de gestión y cumplen con las disposiciones vigentes en seguridad y salud en el trabajo de acuerdo con las revisiones de la auditoría y la evaluación de la ARL.

Participación de los trabajadores, consultas y comunicación sobre salud y seguridad en el trabajo

Nuestros procesos de participación y consulta de los trabajadores para el desarrollo, la aplicación y la evaluación del sistema de gestión de la salud y la seguridad en el trabajo, así como de los procesos de comunicación de información relevante sobre salud y seguridad en el trabajo, se rigen de acuerdo con la reglamentación vigente mediante el ciclo

planear, hacer, verificar, actuar (PHVA) de mejora continua y los objetivos del sistema de gestión.

El COPASST es el comité conformado para regular las relaciones de salud y seguridad. Este comité está conformado por 8 personas (4 elegidos por los colaboradores y 4 elegidos por la empresa) y sus responsabilidades son: investigar los accidentes e incidentes laborales, realizar las inspecciones diseñadas en el plan de trabajo y desarrollar las demás actividades reguladas por ley en materia de seguridad y salud en el trabajo. El COPASST se reúne una vez al mes, dejando en un acta la gestión realizada y las decisiones tomadas con respecto a las acciones a implementar para la intervención de peligros, minimización de riesgos y las acciones correctivas, preventivas y de mejora.

Formación y desempeño de los colaboradores

Brindamos tres líneas de capacitación orientadas a fortalecer: temas regulatorios, habilidades blandas y conocimientos técnicos. En general, todos los colaboradores pueden participar y acceder a estas capacitaciones. Como parte del proceso de evaluación del desempeño, el jefe establece con el colaborador las necesidades de capacitación para el año siguiente.

El desempeño de nuestros colaboradores es evaluado anualmente y a partir de ello, se establecen acciones de formación, reconocimiento, entre otras para propender por su desarrollo personal y profesional.

Logros y datos

Seguridad y salud en el trabajo

GRI 404-1, 404-3

Adicional a los logros en temas de seguridad, salud en el trabajo y capacitaciones, se llevó a cabo:

- La contratación de una consultoría para diseñar las herramientas necesarias que permitan identificar los colaboradores con mayor potencial de Grupo Aval y las entidades y posibles sucesores.
- En conjunto con la Vicepresidencia de Mercadeo Corporativo se institucionalizó el día #YoSoyAval,

un evento que se lleva a cabo con las filiales, en donde se comparten experiencias de compromiso, liderazgo y se hace un reconocimiento a los colaboradores que más se han destacado por su entrega, actitud de servicio, lealtad, trabajo en equipo e integridad.

- El Día #YoSoyAval refuerza el orgullo y sentido de pertenencia a partir de las buenas prácticas que realizan cada una de las filiales.

Compromisos

- Conformar junto con la Vicepresidencia de Mercadeo Corporativo un comité de diversidad e inclusión.
- Establecer un sistema homogéneo de medición en Grupo Aval y las filiales y un esquema de compensación basado en la herramienta de evaluación de desempeño.
- Implementar la política de retención y desarrollo profesional para garantizar el crecimiento laboral de los colaboradores de Grupo Aval y las filiales.
- Incentivar programas de voluntariado apalancados en los existentes en las filiales.

- Estructurar un programa de capacitaciones para el desarrollo de habilidades blandas.
- Fortalecer los programas de salud a los colaboradores.
- Garantizar la utilización de los productos digitales lanzados por Grupo y/o sus filiales.

Área encargada: Vicepresidencia Sénior Financiera, Gerencia de Talento Humano y Vicepresidencia de Mercadeo Corporativo (día #YoSoyAval).

6.8 Entorno

Aportamos al desarrollo sostenible de las comunidades y el entorno en donde operamos. Nos enfocamos en profundizar la inclusión financiera y la inversión social en proyectos de alto impacto y de largo plazo, en particular con la Corporación

Microcrédito Aval y donaciones por parte de todas nuestras entidades en proyectos como el Centro de Tratamiento e Investigación contra el Cáncer (CTIC).

6.8.A. Inclusión financiera

Por medio del apoyo a la Corporación Microcrédito Aval (CMA), en Grupo Aval nos comprometemos con el propósito de brindar acceso a servicios financieros a la población más vulnerable del sector microempresarial particularmente en

el segmento de las mujeres cabeza de hogar, jóvenes microempresarios y emprendimientos con vocación rural en Colombia mediante servicios financieros integrales.

Importancia de la inclusión financiera

Contribuir al desarrollo social de los microempresarios sin oportunidades de acceso a los servicios financieros, especialmente madres cabeza de

familia, para que puedan llevar a cabo sus ideas de negocio con créditos de bajo monto y condiciones favorables.

Acciones e iniciativas

Para el fomento de esta corporación, desde la Holding gestionamos unos aportes a la corporación que se manifiestan en:

- Las entidades garantizaron la viabilidad financiera de la Corporación Microcrédito Aval a través de donaciones.

- La Corporación Microcrédito Aval apoya y acompaña a sus clientes en temas de mercado, tecnología, planeación financiera, control y gestión administrativa en todos sus procesos.

Logros y datos

La gestión de la corporación ha logrado unos resultados importantes en el 2019, entre los que cabe resaltar:



Aumentaron los clientes activos en un

60%



Aumentaron los desembolsos en un

68%



Creció la de cartera en un

59%



Cuentan con una cartera al día en un

97%

Colocan el



de su cartera en el sector rural por medio de las oficinas de Zipaquirá y Facatativá

55%



de la cartera es colocada en mujeres microempresarias

Lograron mejorar varios indicadores financieros en relación con el sector:

El indicador de calidad de cartera deteriorada del sector es

6.1%

Compromisos

Para el 2020, CMA tiene como objetivos:

- Lograr un crecimiento de cartera del 50%.
 - Lograr un crecimiento de clientes de más del 50%.
 - Lograr un crecimiento en desembolsos de más de 70%.
 - Conservar el promedio de crédito de montos menores.
 - Abrir una nueva sucursal para seguir profundizando en el sector rural.
- Gestionar y conseguir fondos de entidades del Gobierno y de Cooperación Internacional para diversificar fuentes de recursos.
 - Propender por la bancarización de las mujeres cabeza de familia.

Encargado: Equipo directivo de la CMA y colaboradores de Grupo Aval miembros de la Junta Directiva de la CMA.

6.8.B. Inversión social

A través de nuestras entidades subordinadas, buscamos impactar positivamente a las comunidades donde tenemos presencia. Esto lo logramos a través de la gestión de alianzas con fundaciones, entrega de donaciones, apoyo a iniciativas sociales, campañas, proyectos de inversión social y fortalecimiento de los sectores de cultura y deporte.

En línea con nuestra filosofía y la de nuestras subsidiarias, todas las donaciones se canalizan bajo un enfoque que garantice resultados positivos para los beneficiarios de las fundaciones apoyadas.

Importancia de la inversión social

Apoyar la inversión social de los países en donde operamos para lograr impactar de manera positiva a las comunidades mediante apoyos institucionales.



Centro de Tratamiento de Investigación Sobre Cáncer Luis Carlos Sarmiento Angulo - CTIC

Nuestro compromiso con la sociedad va más allá de las soluciones innovadoras para el acceso a servicios financieros. En alianza con las entidades subordinadas, hemos decidido apoyar a la fundación CTIC - Centro de Tratamiento de Investigación Sobre Cáncer Luis Carlos Sarmiento Angulo.

El CTIC es centro integral para la prevención, tratamiento e investigación de pacientes adultos y pediátricos con cáncer, que ofrecerá estándares de calidad y tecnología equiparables a los ofrecidos en las mejores instituciones del mundo, en condiciones de sostenibilidad. Esta iniciativa es la primera en el sector salud declarada por el Gobierno Nacional como proyecto de interés nacional estratégico (PINES), conforme al CONPES 3762 y el Decreto 2445 de 2013.



Mediante su construcción se busca contar con:

- 128 habitaciones hospitalarias.
- 30 camas de cuidado intensivo.
- Bunkers para radioterapia.
- Servicios de hematología y trasplante de médula ósea.
- Medicina nuclear.
- Imágenes diagnósticas.
- Servicios de cirugía.
- Laboratorio clínico.
- Servicios de genética y biología molecular.
- Quimioterapia.
- Centro de investigación científica.

Todo el proyecto del CTIC se construirá en edificio inteligente, diseñado para soportar las tecnologías requeridas para constituirse como un hospital digital. Este centro estará habilitado para prestar servicios médicos especializados para toda Colombia y Latinoamérica.



Sostenibilidad en nuestras entidades

Todas nuestras entidades han asumido su compromiso con la sostenibilidad. Cada una de ellas tiene un enfoque que va en línea con su estrategia de negocio y responde a diferentes retos e impactos económicos, sociales y ambientales. A continuación, presentamos el enfoque de cada entidad y las principales iniciativas que se alinean con nuestros pilares de sostenibilidad.

Cada empresa desarrolla su estrategia e iniciativas de acuerdo con sus necesidades. Buscamos mediante nuestra gestión generar sinergias que permitan aumentar el impacto de las acciones e inversiones realizadas. Nuestro compromiso es que en el mediano plazo todas las entidades, incluyéndonos, tengan un desempeño sobresaliente en sostenibilidad.

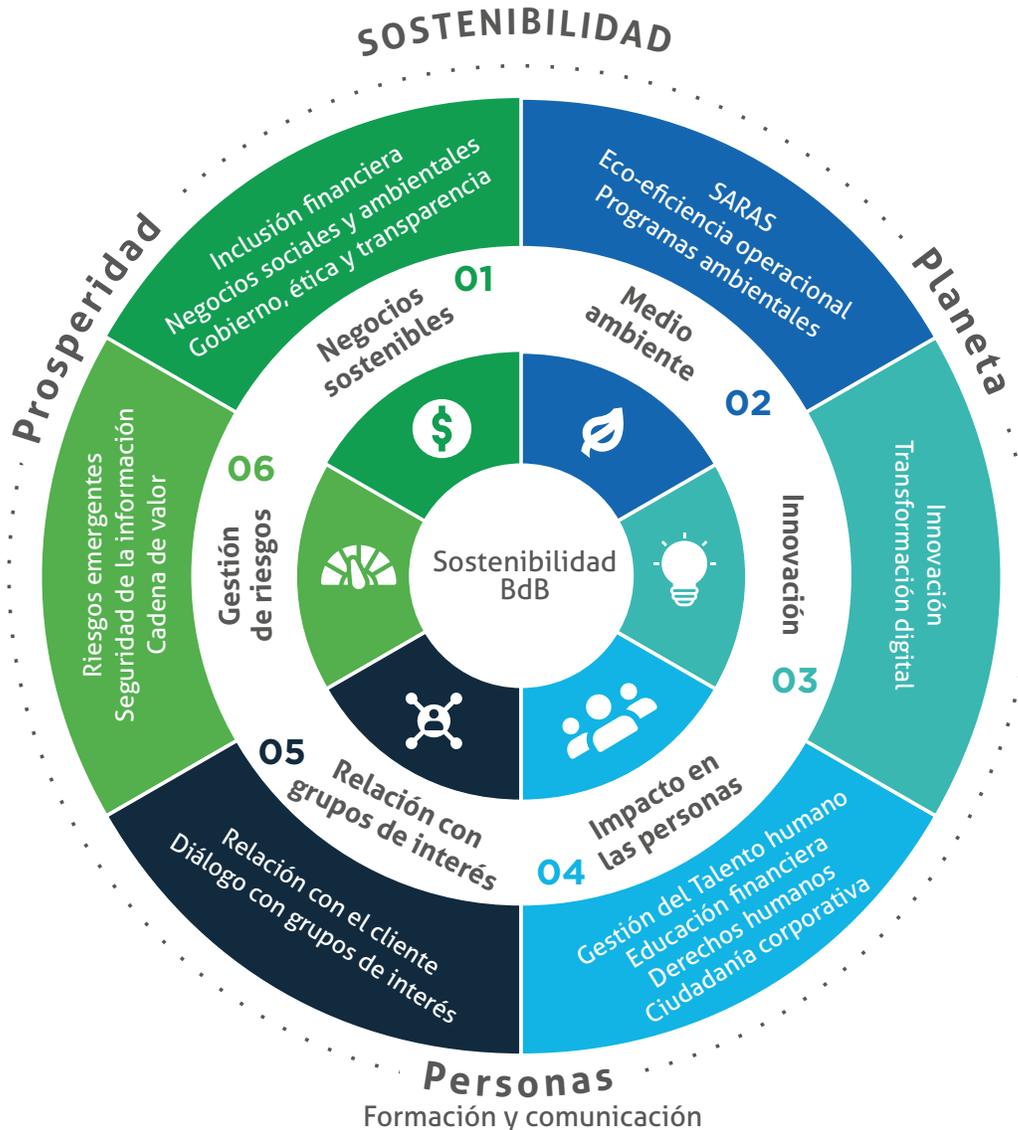


7.1 Banco de Bogotá

Banco de Bogotá asume su compromiso con la sostenibilidad desde el entendimiento de las necesidades y expectativas de sus grupos de interés. Con base en ellas, la entidad diseña experiencias diferenciadoras e innovadoras, identifica mejores prácticas del sector y se posiciona a nivel global.

Hoy en día, la entidad cuenta con una estrategia de sostenibilidad que se enmarca en la estrategia

global, con el fin de consolidar un modelo integral sostenible. Dicha estrategia cuenta con 3 perspectivas: prosperidad, planeta y personas, y 6 frentes estratégicos (negocios sostenibles, medio ambiente, gestión del riesgo, diálogo con grupos de interés, innovación e Impacto en las personas), con los que se busca gestionar los principales asuntos materiales del banco.



7.1.A. Iniciativas destacadas

Comité Verde

Pilar asociado: Gestión de gobierno corporativo, riesgo y ética

Descripción de la iniciativa

Comprometidos con el enfoque ambiental al interior del negocio, el Banco de Bogotá constituyó un Comité Verde. Este es una mesa de trabajo en donde se gestionan los temas ambientales, en alineación con la estrategia de sostenibilidad y particularmente la estrategia ambiental. Este comité se rige por las mejores prácticas internacionales y nacionales como el Protocolo Verde. Sus acciones se enfocan en la implementación de prácticas relacionadas con el negocio y la incorporación de criterios económicos, ambientales y sociales en la cartera de créditos.

Este es un comité interdisciplinario que cuenta con miembros de diferentes áreas tales como: sostenibilidad, riesgo, negocio, comercial, crédito, finanzas estructuradas, tesorería, comunicaciones y todas aquellas áreas que sean requeridas por el comité para la implementación de iniciativas y programas.

Principales logros 2019

- Consolidación y puesta en marcha el Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS).
- Diseño, construcción y lanzamiento de la Línea de Desarrollo Sostenible para la financiación de proyectos empresariales que generen beneficios ambientales y sociales.

Diversidad e inclusión

Pilar asociado: Talento humano

Descripción de la iniciativa

En el 2019, Banco de Bogotá desarrolló los primeros lineamientos internos y la estrategia para gestionar y promover la diversidad e inclusión. Con esto busca generar una cultura más humana, creativa y diversa en favor de la productividad y con un compromiso con el desarrollo de los objetivos personales y organizacionales.

La estrategia se basó en capacitaciones y procesos de sensibilización a los colaboradores en temas como: la diversidad, la violencia de género y la discapacidad. Así mismo, participaron activamente en fechas como el día de la No Violencia Contra la Mujer, ratificando su compromiso corporativo por seguir denunciando el maltrato, la discriminación y así promover un espacio laboral libre de estos comportamientos.

Principales logros 2019

- Fortalecieron el compromiso con la diversidad e inclusión, logrando posicionar el tema entre los colaboradores del banco.
- Realizaron 2,288 encuestas a sus colaboradores para conocer su percepción en relación con la importancia de la diversidad e inclusión.

Microfinanzas

Pilar asociado: Entorno

Descripción de la iniciativa

Con el fin de brindar mejores oportunidades para las personas y microempresas a través de la bancarización, Banco de Bogotá cuenta con un portafolio que incluye productos especializados para el microcrédito.

El año pasado se trabajó en la ampliación de la cobertura de esta iniciativa. Para lograrlo se trabajó en la implementación de nuevas metodologías para la vinculación de clientes y la mejora y optimización de los procesos internos de vinculación en zonas rurales. Esto con el objetivo de llevar la operación del banco a las zonas rurales del país que aún no gozan de los beneficios y las oportunidades del sistema financiero, contribuyendo al progreso de los colombianos.

Principales logros 2019

- Desembolsaron más de 2,762 microcréditos por cerca de \$17,006 millones en 761 Municipios.
- Incrementaron en un 2% el número de clientes vinculados, a través de la implementación y desarrollo de metodologías de análisis y aprobación de productos, enfocados al conocimiento de las actividades agropecuarias.
- Consolidaron alianzas con USAID y la Federación Nacional de Cafeteros, para desarrollar iniciativas de inclusión financiera.
- Realizaron el lanzamiento de una nueva oficina móvil (tipo furgón), con la cual se complementa la estrategia de la Ruta de Inclusión Financiera "Un Viaje por el Progreso del País", llegando a 19 municipios ubicados en seis departamentos del país: Tolima, Huila, Cauca, Nariño, Caldas, Risaralda.

Medición y compensación de la huella de carbono

Pilar asociado: Entorno

Descripción de la iniciativa

Considerando la importancia de identificar los impactos sobre el ambiente, Banco de Bogotá es una de nuestras primeras subsidiarias en medir la huella de carbono generada por la operación del negocio. Esta medición se realiza en los edificios administrativos y oficinas a nivel nacional, buscando así diseñar acciones que mitiguen, disminuyan y compensen su impacto.

Principales logros 2019

- Calcularon el 100% de la huella de carbono en oficinas, sedes administrativas y dirección general.
- Han sembrado 19.800 árboles nativos desde 2017, logrando capturar alrededor de 12,672 toneladas de CO2 en 15 años, que ocupan un área de conservación de 7.92 hectáreas.
- En el 2019, sembraron 9.800 árboles de los cuáles 1,800 árboles fueron sembrados por los colaboradores del banco, a través del voluntariado ambiental.

7.1.B. Compromisos en sostenibilidad para el 2020

- Posicionar la estrategia de sostenibilidad del banco a nivel interno y externo.
- Reducir el consumo de papel en un 5% respecto a 2019.
- Evaluar la gestión del banco con base en el Índice de Sostenibilidad Dow Jones.
- Posicionarse como un banco comprometido con la evaluación de créditos a través del Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS).
- Ser reconocidos como el banco líder en movilidad sostenible.
- Crecer en 18% el número de beneficiarios del programa de educación financiera.
- Contar con un Sistema de Gestión de Derechos Humanos consolidado.
- Incrementar en 50% el número de voluntarios respecto a 2019.
- Consolidar el modelo de compras sostenibles.





7.2 Banco de Occidente

En Banco de Occidente la sostenibilidad empresarial permite desarrollar un equilibrio entre los aspectos sociales, económicos y ambientales derivados del negocio. Actualmente la entidad realiza diferentes iniciativas en el marco de inversión social, clientes, inclusión financiera, gestión humana y ambiental.

Entre las diferentes iniciativas se destaca el crédito para la financiación de vehículos híbridos y eléctricos Occiauto Planeta Azul, créditos por líneas de redescuento destinados a la eficiencia energética y energía renovable. Así mismo, la entidad es

reconocida por promover en sus clientes y la sociedad, acciones y resultados dirigidos a la conservación y manejo adecuado de recursos naturales con el Premio Planeta Azul.

En relación con el impacto de su operación en el medio ambiente, el banco a partir del 2017 puso en marcha la implementación de oficinas energéticamente eficientes y operadas con energía solar. Por último, en el frente de gestión humana, Banco de Occidente trabaja permanentemente por mantener un adecuado ambiente laboral y un trabajo de diálogo constante con sus colaboradores.



7.2.A. Iniciativas destacadas

Eficiencia energética y ambiental

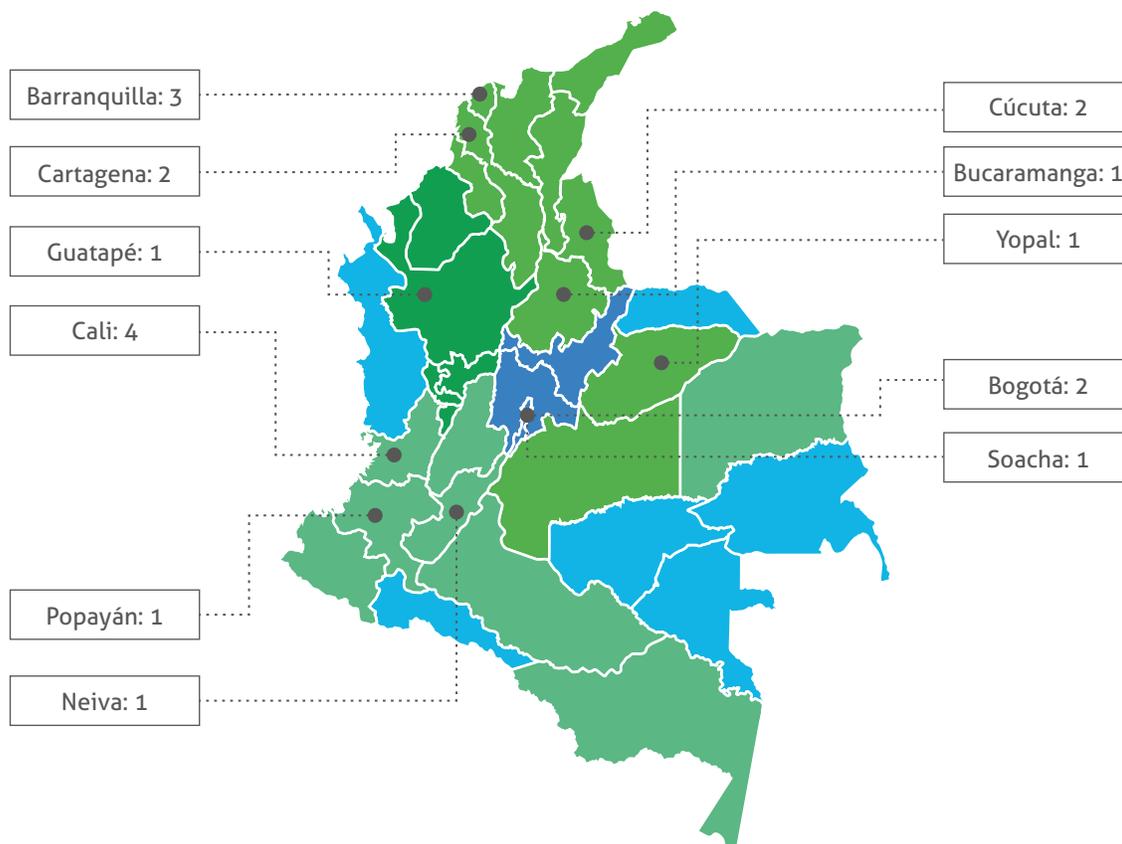
Pilar asociado: Entorno

Descripción de la iniciativa

Con el objetivo de mejorar la eficiencia en el consumo de energía y con la motivación de que su operación sea cada vez más sostenible, Banco de Occidente ha integrado en 16 oficinas varias tecnologías de ahorro energético. Esto ha permitido disminuir el impacto de la operación en el ambiente por medio de la reducción de su huella de carbono.

Principales logros 2019

- Redujeron el consumo de energía en un 29% en 16 oficinas.
- Lograron la operación de dos oficinas con paneles solares (Yopal y Centro Comercial EL Edén en Bogotá).



Occiauto Planeta Azul

Pilar asociado: Desempeño económico

Descripción de la iniciativa

Queriendo innovar con sus productos y buscando incentivar en sus clientes alternativas de movilidad que generen un menor impacto ambiental, Banco de Occidente desarrolló un crédito de vehículo especializado en la financiación de vehículos híbridos y eléctricos Occiauto Planeta Azul.

Principales logros 2019

- Incrementaron el número de vehículos financiados entre enero y diciembre, pasando de financiar 4 unidades en enero de 2019 a 29 unidades en diciembre del mismo año.

Great Place to Work

Pilar: Talento humano

Descripción de la iniciativa

Para promover un ambiente laboral adecuado, Banco de Occidente realiza acciones en las unidades de negocio, áreas staff y oficinas, que contribuyan a su mantenimiento y fortalecimiento permanente. Esta dinámica favorece la consecución de equipos de trabajo saludables y productivos para alcanzar los resultados estratégicos propuestos. La medición del ambiente laboral se realiza bajo la metodología del Instituto Great Place to Work, especializado en la valoración y transformación del ambiente laboral en las compañías.

Principales logros 2019

- Obtuvieron el reconocimiento de Great Place to Work como el mejor banco para trabajar en Colombia. Puesto #10 entre las mejores empresas para trabajar en el país en la categoría de más de 500 colaboradores. (diciembre de 2019).
- Obtuvieron el reconocimiento de Great Place to Work como el mejor banco para trabajar en Colombia para las mujeres. Puesto #21 entre las empresas de todos los tamaños y sectores económicos. (marzo 2019).
- Lograron la certificación en Great Place to Work e Icontec, por contar con políticas y prácticas de ambiente laboral que generan confianza y compromiso organizacional.

7.2.B. Compromisos en sostenibilidad para el 2020

- Desarrollar un plan estratégico de sostenibilidad que permita fortalecer y articular las acciones de negocio, sociales y ambientales desarrolladas actualmente.
- Continuar con la XV convocatoria Planeta Azul.
- Continuar con la publicación del libro ecológico que realiza el banco.
- Presentar un concurso Planeta Azul a los colaboradores del banco.
- Dar inicio al proceso de cambio de la iluminación de las áreas administrativas, pasando del uso de bombillos halógenos a led, contribuyendo en el ahorro del consumo de energía.
- Iniciar el proceso de certificación LEED para construcciones sostenibles en la oficina Centro Comercial El Edén en Bogotá.





7.3 Banco Popular

El Banco Popular basa su estrategia de sostenibilidad en la idea de que “Siempre se puede dejar huella positiva”. En este sentido, las decisiones y acciones estratégicas, operativas y de gestión del negocio, están orientadas a contribuir al desarrollo sostenible a partir del aporte al equilibrio del desarrollo económico, social y ambiental. Para lograrlo, el banco define una estrategia basada en cuatro pilares estratégicos que se enmarcan en el concepto de “dejar huella positiva”. Estos pilares son:

- **Seamos más:** acciones orientadas a contribuir con el desarrollo económico y social de los colombianos para el cumplimiento de los propósitos y proyectos.
- **Cuidemos más:** acciones encaminadas a preservar el medio ambiente por medio del uso responsable y sostenible de los recursos en general.
- **Aprendamos más:** iniciativas orientadas a contribuir con la educación financiera de los colombianos.
- **Aportamos más:** acciones llevadas a cabo para mejorar la calidad de vida de su principal grupo de interés que son sus trabajadores y sus familias.



7.3.A. Iniciativas destacadas

Salud Organizacional y liderazgo inspirador

Pilar asociado: Talento humano

Descripción de la iniciativa

Interesados en contribuir al desarrollo del talento, Banco Popular ha desarrollado iniciativas que buscan generar al interior de la entidad líderes inspiradores con las competencias necesarias para impulsar una salud organizacional sana. Esto con el fin de garantizar que el banco pueda alinear y ejecutar su estrategia con la más alta calidad profesional, y que pueda renovarse y adaptarse fácilmente a los contextos externos.

Otras Iniciativas

- **Experiencia del Empleado:** Busca conocer, entender, mejorar y generar una experiencia positiva en los momentos que vive día a día el trabajador con la organización; desde el concepto de experiencia, se explora cada interacción del empleado durante su ciclo de vida en la organización (antes, durante y después de su vinculación).
- **Propuesta de valor para el empleado:** Con esta iniciativa buscamos brindar espacios de desarrollo y calidad de vida para nuestro equipo humano; esta incluye temas como compensación, plan de carrera, equilibrio vida-trabajo, reconocimiento, formación, entre otros. Lo anterior se desarrolla con el objetivo de atraer y retener el mejor talento, y aumentar el nivel de motivación y compromiso de nuestro equipo humano.
- **Campus Popular:** Esta iniciativa de universidad corporativa busca promover el desarrollo y la transformación permanente del Talento Humano, mediante la gestión del conocimiento y la creación de valor en el negocio.

Principales logros 2019

Salud Organizacional

- Mejoraron significativamente el puntaje en la Encuesta de Salud Organizacional (OHI), pasando de 69 puntos en el 2015 a 77 en el 2019. (Se presentaron aumentos en las puntuaciones de 8 de las 9 dimensiones evaluadas.

Liderazgo Inspirador

- Aumentaron en 6 puntos la calificación en liderazgo inspirado, pasando de 76 puntos en el 2015 a 82 puntos en el 2019.
- Construyeron el modelo de liderazgo inspirador que busca fortalecer el estilo de actuación de los líderes del banco, brindando herramientas que permiten generar identidad y alineación con la estrategia institucional, dicho modelo fue analizado y elaborado con el comité ejecutivo del banco y se empezará a replicar durante el 2020.
- Implementaron el modelo de coaching comercial para inspirar y desarrollar a los líderes y equipos comerciales de las Vicepresidencias de Banca de personas y Pymes y Banca de empresas y gobierno.

Bancarización Pensionados

Pilar asociado: Entorno

Descripción de la iniciativa

Conscientes de lo importante que es el servicio y la atención para los pensionados, en el 2019 el Banco Popular, en sinergia con Banca de las Oportunidades, desarrolló un proyecto con el objetivo de mejorar la calidad de vida de los pensionados y de fortalecer la educación financiera. Esto se logró mediante:

- Charlas sobre temas de interés para los pensionados.
- Consolidación de un proceso de apertura ágil de la cuenta para pensionados.
- Desarrollo de los diferentes medios de retiro a través de los cajeros automáticos acompañado de actividades lúdicas claves direccionadas a ayudar a cuidar sus finanzas y a mejorar la experiencia con el banco.

Principales logros 2019

- Organizaron 6 charlas sobre educación financiera para los pensionados, en las que participaron 1,240 adultos mayores.
- Consolidaron el proceso de apertura ágil de la cuenta para pensionados, que permitió el crecimiento en este segmento del 5.65%.
- Bancarizaron 25,449 clientes, logrando un cierre a diciembre de 2019 de 450,177 pensionados.



CETA – Motor de Valor Compartido

Pilar asociado: Desempeño económico

Descripción de la iniciativa

El Centro de Transformación Ágil - CETA es el laboratorio digital de Banco Popular creado como un espacio de trabajo conjunto para gestionar los proyectos habilitadores de la organización o aquellas iniciativas que vienen desde el ADL.

Con un enfoque en los resultados y desarrollando una cultura ágil se han implementado proyectos claves para la transformación del Banco. Uno de ellos es el Proyecto Motor de Valor Compartido, parte de la estrategia de valor compartido del Banco. En él, se está evaluando la implementación de una solución de tarificación que centralice y estandarice la administración, cobro y exoneraciones de comisiones de los diferentes productos del Banco, siendo la plataforma ORMB (*Oracle Revenue Management and Billing*) la tecnología seleccionada.

Principales logros 2019

- Habilitaron los ambientes de desarrollo y pruebas de ORMB en nube.
- Configuraron y parametrizaron el módulo ORMB que incluye variables y reglas de negocio para la tarificación de los productos y servicios priorizados.
- Desarrollaron el web service requeridos para la integración en línea con otras plataformas.
- Configuraron las transacciones definidas en el alcance inicial como Producto Mínimo Viable 1 (MVP, por sus siglas en inglés) para las cuentas de ahorro nómina.
- Habilitaron los mecanismos para la Extracción, Transformación y Cargue de Datos - (ETLs por sus siglas en inglés) para la migración de información base a ORMB (Clientes, cuentas y tarjetas débito).

7.3.B. Compromisos en sostenibilidad para el 2020

- Finalizar la socialización interna de la Política de Sostenibilidad, así como la aprobación de esta por parte del Comité Ejecutivo.
- Definir un plan de acción para los programas de sostenibilidad e iniciativas, con miras a iniciar su ejecución en el 2021.
- Mapear y analizar a los grupos de interés claves para identificar sus principales necesidades y expectativas, y de esta manera lograr construir una materialidad que oriente las acciones e iniciativas de sostenibilidad.
- Realizar la primera medición de la huella de carbono y un primer informe bajo los estándares de GRI.



7.4 Banco AV Villas

Banco AV Villas aborda la sostenibilidad comprendiendo la importancia de la generación de valor con todos sus grupos de interés, mediante una actuación coherente con los Valores Corporativos y Principios Éticos de la organización.

En ese sentido, el banco cuenta con iniciativas económicas, sociales y ambientales alineadas con los objetivos del negocio, que buscan, a través de la innovación, el crecimiento rentable y sostenible del Banco, mejorar la calidad de vida de clientes, colaboradores, accionistas y comunidades.



7.4.A. Iniciativas destacadas

Tarjeta de crédito Bikehouse

Pilar asociado: Desempeño económico

Descripción de la iniciativa

Comprometidos con el apoyo a los ciclistas del país, Banco AV Villas lanzó la tarjeta de crédito Bikehouse. Con esta tarjeta, direccionada a usuarios de bicicleta, buscan promover la actividad física y al mismo tiempo satisfacer las necesidades específicas de un nicho de consumidores interesados en el ciclismo.

Beneficios diferenciales de la tarjeta de crédito Bikehouse:

- Descuento del 20% en talleres Bikehouse.
- 10% de descuento en productos seleccionados.
- Descuento del 15% en la tasa de interés para compras en tiendas Bikehouse.
- Exoneración de cuota de manejo el primer año y a partir del segundo año solo pagarán si tiene deuda.

Principales logros 2019

Activaron los usuarios de los ciclo-paseos más importantes del año a nivel nacional:

- Abril: Ciclo paseo en Facatativá, con 500 asistentes.
- Mayo: Ciclo paseo en Medellín, con 500 asistentes.
- Diciembre: Ciclo paseo antioqueño de fin de año en Marinilla Antioquia, con un público de 600 personas aproximadamente.

Oferta de valor para colaboradores

Pilar asociado: Talento humano

Descripción de la iniciativa

Banco AV Villas cuenta con una iniciativa con la que buscan brindar a sus colaboradores una oferta de valor integral orientada a mejorar su calidad de vida y su bienestar. Dicha iniciativa se basa en prestar auxilios de diferentes índoles cuando sean requeridos por sus colaboradores. Actualmente existen diferentes tipos de auxilios: auxilio educativo, auxilio educativo para hijos, auxilio óptico, auxilio de pensión por vejez, auxilio por defunción, auxilio por nacimiento, entre otros.

Principales logros 2019

Auxilios	No.	Valor (millones)
Total	10,593	\$6,586

7.4.B. Compromisos en sostenibilidad para el 2020

- Fortalecer la estrategia de Sostenibilidad y Responsabilidad Corporativa, al alinearla con los Objetivos de Desarrollo Sostenible y así, establecer sus líneas de acción o pilares.
- Realizar un mapeo y análisis de grupos de interés para definir nuevas iniciativas económicas, sociales y ambientales, con indicadores que permitan hacer un seguimiento y evaluación de su impacto.





7.5 Corficolombiana

Corficolombiana está comprometida con la sostenibilidad y entiende que está directamente relacionada con la estrategia del negocio, debido a que, mediante la generación de valor económico, valor social y medioambiental, es posible producir impactos perdurables y cada vez más significativos en sus grupos de interés y en la sociedad en general. Por esta razón, han desarrollado un modelo basado en 5 pilares que resumen sus compromisos con la sostenibilidad:

- Resultados del negocio: gestionan inversiones eficientes y rentables que impulsan el desarrollo del país.
- Gobierno corporativo: promueven una toma de decisiones ética y responsable.
- Talento humano: buscan el bienestar y desarrollo personal de sus colaboradores.
- Entorno y medio ambiente: potencializan su entorno y el buen uso de los recursos.
- Grupos de interés: construyen relaciones de confianza y de mutuo beneficio con sus grupos de interés.

7.5.A. Iniciativas destacadas

Bonos de carbono

Pilar asociado: Entorno

Descripción de la iniciativa

Buscando desarrollar productos financieros sostenibles y que agreguen valor económico, ambiental o social adicional a sus grupos de interés, Corficolombiana realizó una emisión de bonos de carbono del proyecto de cultivo, producción y procesamiento de caucho natural. El bosque de caucho natural de casi 8,500 hectáreas en la altillanura colombiana se ha constituido como un recolector de CO₂. El proyecto ha permitido expedir Certificados de Reducción de Emisiones (conocidos como bonos de carbono), certificados por reconocidos expertos y validadores nacionales e internacionales, los cuales están siendo comercializados para ser adquiridos por agentes que deben compensar sus emisiones contaminantes.

Principales logros 2019

- Este bosque logró capturar 321,236 toneladas de CO₂ entre los años 2015 al 2019 con el propósito mitigar el impacto de los gases efecto invernadero en el ambiente.
- Se vendieron 321,236 Certificados de Reducción de Emisiones, equivalentes a 336,641 toneladas de CO₂ capturadas.

7.5.B. Compromisos en sostenibilidad para el 2020

- Difundir y empoderamiento de la estrategia de sostenibilidad.
- Comunicar las características de sostenibilidad de las inversiones existentes.
- Medir y realizar el debido seguimiento de las inversiones existente.
- Evaluar e implementar productos sostenibles derivados de las actividades principales de las empresas de la corporación, que generen valor económico, ambiental o social adicional para sus grupos de interés prioritarios.





7.6 Porvenir

Siendo la AFP líder en Colombia, Porvenir es consciente de la inmensa responsabilidad que tiene con sus más de 12 millones de afiliados. Por eso, entiende la cultura de ahorro como un mecanismo de inclusión y transformación social, esencial para una vejez digna.

Por eso, el ahorro es el pilar de su misión y el eje por medio del cual genera valor compartido y contribuyen al desarrollo económico, social y ambiental del país. Sus prioridades estratégicas en materia

de sostenibilidad son: el fortalecimiento del sistema de seguridad para la vejez, el fomento del ahorro, el servicio al cliente, el crecimiento económico, la gestión del talento humano, la transformación digital e innovación, y la eficiencia operacional.

Todo lo anterior desarrollado por medio del fortalecimiento de la relación con cada uno de sus grupos de interés, desde su propósito corporativo como Fondo de Pensiones y Cesantías.

7.6.A. Iniciativas destacadas

Transformación digital

Pilar asociado: Desempeño económico

Descripción de la iniciativa

Porvenir entiende que la transformación digital es una de las prioridades de las compañías de hoy y la industria de las AFP nos es ajena a este fenómeno. Para su consolidación, se han realizado inversiones cercanas a los U.S.\$30 millones.

Principales logros 2019

- El 80% de las definiciones de pensiones son robotizadas y automáticas.
- El 95% de las transacciones de los afiliados se realizan a través de los canales digitales de Porvenir.
- En términos de *e-commerce*, la compañía lanzó en 2019 Tu Ahorro es Porvenir, un canal de ahorro 100% digital.
- En términos de servicio, Porvenir cuenta con el *chatbot* Andrea Asistente Virtual que funciona a través de Facebook Messenger y la App Luis Consultor Financiero.
- Para optimizar procesos dentro de la organización, la compañía cuenta con el robot Optimus.
- Cada año Porvenir hace 1,000,000 de retiros de cesantías y el 22% sucede en internet.
- Realización de la solicitud de beneficio pensional en línea.

Educación financiera

Pilar asociado: Entorno

Descripción de la iniciativa

Desde 2010 Porvenir es líder en iniciativas de educación financiera, entendiendo el ahorro como motor del desarrollo económico y social del país. Bajo esta línea, en 2019 se dio el lanzamiento de “la Academia del Ahorro Porvenir”, la estrategia sombrilla de generación de contenido y participación en eventos que fomenten el ahorro y las finanzas personales.

Principales logros 2019

- Crearon un sitio web enfocado en ahorro y temas pensionales, con más de 22 mil visitas al sitio.
- Desarrollaron el primer podcast de ahorro en Colombia.
- Participaron como voluntarios en el *Global Money Week* logrando impactar a 3,700 niños, niñas y jóvenes.
- Realizaron talleres en diferentes regiones del país, con los que se logró llegar a 200 hijos de colaboradores y 1,650 hijos de los afiliados a través de aliados empresariales.



Universidad Porvenir

Pilar asociado: Talento humano

Descripción de la iniciativa

La Universidad Porvenir tiene como objetivo formar el talento humano de la compañía, para desarrollar las capacidades críticas que el negocio necesita y de esta manera hacer sostenible nuestro liderazgo en el sector.

Para esto se identifica el talento que requiere el negocio con una visión de largo plazo, se valoran sus capacidades actuales, se entiende su potencial y se desarrolla su talento a través de nuestras ofertas de aprendizaje; destacando la Escuela de Liderazgo, la Escuela Digital y el programa Embajadores Porvenir.

Principales logros 2019

Escuela de Liderazgo:

- Identificaron 11 altos potenciales Senior y 30 Junior, quienes cuentan con una oferta de aprendizaje especializada con Universidades de alto nivel.
- Hoy los líderes de la Compañía están alineados con su Marca de Liderazgo.
- Contaron con un Mapa de talentos que les permite identificar líneas de sucesión y cargos clave. En 2019 se utilizó para cubrir 6 vacantes de líderes.
- Formaron 305 líderes en el modelo de Liderazgo situacional con un nivel de satisfacción de 98%.

Escuela Digital:

- Identificaron las capacidades digitales que el negocio necesita y se estructuró una oferta transversal para toda la compañía y una oferta personalizada para cada Centro de Excelencia.
- Sensibilizaron al talento humano sobre las competencias que requiere el mundo digital.
- Realizaron 9 programas verticales alineados a los retos de cada Centro de Excelencia.
- Formaron un total de 2,517 colaboradores con un nivel de satisfacción del 94%.

Embajadores Porvenir:

- Certificaron más de 2,600 Embajadores Porvenir que hoy están en capacidad de brindar una orientación pensional a cualquier colombiano.
- Generaron un ambiente de aprendizaje en todos los niveles de la compañía gracias a una metodología dinámica, segmentada y disruptiva.
- Este Programa ha sido referenciado por la SFC.

7.6.B. Compromisos en sostenibilidad para el 2020

- Fortalecer las diferentes iniciativas sociales, ambientales y de gobierno corporativo y lograr una alineación progresiva con la agenda global para la sostenibilidad.
- Fortalecer el sistema de protección a la vejez y el impulso al ahorro a través de un portafolio de soluciones que se adapten a las tendencias y necesidades de los afiliados.
- Trabajar para seguir innovando en los canales de servicio y con productos de inversión, como alternativas ASG enfocadas en inversiones temáticas.
- Ampliar las iniciativas de aporte al medio ambiente y por tanto promover actividades que favorezcan la eficiencia energética.





7.7 BAC

BAC asume la Responsabilidad Social Corporativa (RSC) como una forma de hacer negocios que promueve la sostenibilidad de la empresa y a su vez les permite aportar eficazmente al desarrollo sostenible de los países donde opera. Esto facilita el alcance de metas y sueños de las personas y comunidades a las que sirve, y propiciando a la vez el logro de sus objetivos comerciales en el largo plazo.

Este enfoque lo gestiona mediante dos ejes de actuación:

- Potenciando sus impactos positivos, maximizando el efecto de todas aquellas acciones, herramientas tecnológicas, productos y servicios, a través de los cuales llevan mayor bienestar a las personas y promoviendo el desarrollo de las sociedades.

- Mitigando sus impactos negativos, procurando eliminar, reducir o compensar los efectos negativos que pueden derivarse de sus operaciones comerciales, del uso inadecuado de sus productos y servicios por parte de quienes acceden a ellos, o de su huella directa e indirecta en el medio ambiente y la comunidad.

Su estrategia de Sostenibilidad está basada en las 3 dimensiones del Desarrollo Sostenible, y en cada una de ellas, se enmarcan las iniciativas de Sostenibilidad:

- Dimensión Económica: Prosperidad.
- Dimensión Ambiental: Planeta.
- Dimensión Social: Personas.



7.7.A. Iniciativas destacadas

SARAS: Sistema de Análisis de Riesgos Sociales y Ambientales

Pilar asociado: Gestión de gobierno, riesgo y ética

Descripción de la iniciativa

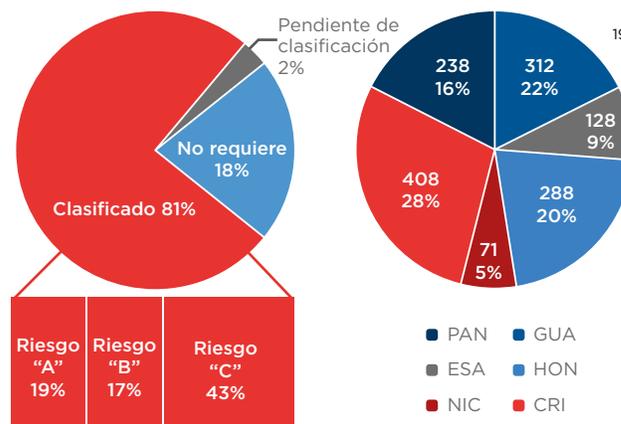
Para identificar, evaluar y administrar oportunamente los riesgos ambientales y sociales que se puedan derivar de las actividades y proyectos que financia BAC, la entidad definió su Sistema de Análisis de Riesgo Sociales y Ambientales (SARAS). Esta política implica la adición de criterios e indicadores de sostenibilidad en el análisis de riesgo crediticio. La política aplica para todas las solicitudes de crédito por montos superiores a U.S.\$1 millón, independientemente del país donde se solicite, el tipo de crédito de que se trate y la actividad donde se invertirán los fondos.

Principales logros 2019

Red Financiera BAC | Cedromatic Status SARAS Portafolio de Empresas a Diciembre 2019 (mm US\$)

	GUA	ESA	HON	NIC	CRI	PAN	REG
Riesgo "A"	454	81	238	105	497	37	1.412
Riesgo "B"	296	156	199	66	206	304	1.227
Riesgo "C"	856	237	298	193	556	958	3.098
En proceso	52	0	19	25	37	56	189
No requiere	180	237	323	98	374	81	1.293
Total	1.838	711	1.077	487	1.670	1.436	7.219

País	# grupos	Evaluado	79,5%
GUA	312	Riesgo "A"	20%
ESA	128	Riesgo "B"	17%
HON	288	Riesgo "C"	43%
NIC	71	En proceso	3%
CRI	408	No requiere	18%
PAN	238		
TOTAL	1445		



19. En la fase de categorización se clasifican las empresas con el fin de tomar una decisión acerca de la naturaleza y el alcance de los riesgos ambientales y sociales de la misma, así como de las medidas que se pueden utilizar para mitigar estos riesgos. Las empresas se pueden clasificar en Categorías A, A mitigada, B, B mitigada o C. La clasificación depende del tipo, la ubicación (proximidad a zonas ecológicamente vulnerables), sensibilidad y la escala del proyecto, así como la naturaleza y magnitud de sus posibles efectos. La Categoría A es la de mayor riesgo ambiental.

Programa de Fortalecimiento Empresarial para pequeñas y medianas empresas

Pilar asociado: Desempeño económico

Descripción de la iniciativa

El desarrollo del negocio en Centroamérica comprende la importancia de las pequeñas y medianas empresas. Por tal motivo BAC cuenta con un programa de capacitación y asesoría para potenciar las capacidades gerenciales de empresarios PYME en: finanzas, mercadeo, proyectos e innovación. Esta formación les permite a los empresarios tomar mejores decisiones y enfrentar retos del mercado, favoreciendo el crecimiento de su negocio y su sostenibilidad en el largo plazo. El esfuerzo de capacitación presencial se complementa con una estrategia de cursos virtuales y contenidos digitales, disponibles en <https://aprendiendo.baccredomatic.com/>

BAC también ofrece servicios especiales para las Pymes, como: pago electrónico de planillas y proveedores, tesorería, cuenta de ahorros programados, tarjeta de débito empresarial, líneas de crédito, leasing operativo o financiero, entre otros.

Principales logros 2019

- Fortalecieron a 14,400 empresas en 2019.
- Apoyaron a 325 mujeres empresarias.



Posibilidades BAC

Pilar asociado: Talento humano

Descripción de la iniciativa

Esta entidad está comprometida con el desarrollo integral de sus colaboradores. Para esto, BAC creó el programa *Posibilidades BAC*, que consiste en atender a colaboradores y sus familias, que activan 4 o más indicadores en el Índice de Pobreza Multidimensional (IPM) y/o, se encuentran en grave situación de endeudamiento, y/o cuentan dentro de su núcleo familiar con una persona en condición de discapacidad.

El propósito de Posibilidades BAC es mejorar las condiciones de vida de sus colaboradores y sus familias, de manera tal que, en 3 años –de las familias identificadas al inicio– el 50% hayan salido de la calificación de Pobreza Multidimensional.

Por medio de una encuesta y posteriores entrevistas, se determina cuáles colaboradores se encuentran en condiciones vulnerables y mediante Posibilidades BAC, se define un plan para mejorar su situación, a través de: readecuación de deudas, planes de vivienda y ayuda a personas con discapacidad o de la tercera edad, así como una bolsa de empleo para los familiares de los colaboradores.

Principales logros 2019

Honduras 2019

- 282 casos de índice de endeudamiento analizados.
- 57 entrevistas con el Índice de Pobreza Multidimensional (IPM).
- Sesiones de Coaching financiero para colaboradores y sus familiares.
- Creación fichas de salud de colaboradores beneficiados.
- Envío de hojas de vida de familiares al área de Selección de RRHH BAC.
- Gestión de alianzas Inter Institucionales.
- Creación del fondo de ahorro para emergencias con aportes de colaboradores (5% y 10% de su salario).

Costa Rica (Acumulado 2017-2019)

- Población atendida en soluciones: 193.
- Refundición de Deudas: 84.
- Red de Cuidado: 16 Colaboradores y 18 Niños.
- Educación: Graduados Noveno grado: 3, Graduados Bachillerato: 12.
- Empleo: 5.
- Taller de Empleabilidad: 11 Familiares de Colaboradores.
- Emprendimiento: 1.
- Atención Psicoemocional: 84.
- Vivienda: 4 concluidos, 27 Activos.
- Fuera del IPM: 227.
- Segunda encuesta aplicada: 408 colaboradores evaluados.

7.7.B. Compromisos en sostenibilidad para el 2020

- Poner en marcha el Programa Posibilidades BAC en 4 de los 6 países donde opera BAC, con el cual buscan combatir la pobreza en los colaboradores.
- Realizar alianzas con entes rectores de educación en 4 países, con el objetivo de incluir contenidos de educación financiera y/o emprendimiento en el currículum nacional.
- Modificar el lineamiento de SARAS (Sistema para la Administración de Riesgos Ambientales y Sociales) para actualizar los requisitos de riesgo ambiental y social según el tamaño actual del negocio.
- Realizar el Concurso de Emprendedores Sociales en 2 países.
- Realizar el proceso de consulta y validación del modelo de sostenibilidad con grupos de interés clave (proceso realizado cada 2 años).





8



Índice de contenidos GRI

Este es el primer año en que Grupo Aval reporta bajo estándares GRI. Los estándares GRI son un marco internacional de reporte ampliamente reconocido, en materia del desempeño económico, social y ambiental. El presente informe ha sido elaborado de conformidad con la opción Esencial de los Estándares GRI. Los números de página referenciados indican en qué parte de este informe se pueden encontrar los estándares, a menos que se indique otro documento.

Indicador	Contenido	Comentarios, descripción o razones de omisión	Número de página o URL
GRI 102: Contenidos Generales 2016			
102-1	Nombre de la organización	Grupo Aval Acciones y Valores S.A.	Pg. 16
102-2	Actividades, marcas, productos y servicios	<i>No hay comentarios ni omisiones, remitirse a la página o URL señalada</i>	Pg. 15
102-3	Ubicación de la sede	Carrera 13 N°26A - 47, Bogotá D.C., Colombia	NA
102-4	Ubicación de las operaciones	<i>No hay comentarios ni omisiones, remitirse a la página o URL señalada</i>	Pg. 26
102-5	Propiedad y forma jurídica	<i>No hay comentarios ni omisiones, remitirse a la página o URL señalada</i>	Pg. 16
102-6	Mercados servidos	<i>No hay comentarios ni omisiones, remitirse a la página o URL señalada</i>	Pg. 26
102-7	Tamaño de la organización	Debido a que Grupo Aval es una holding financiera, en lugar de presentar las ventas netas se presentan las utilidades netas.	Pg. 26
102-8	Información sobre empleados y otros trabajadores	<p>Al 31 de diciembre de 2019, de manera consolidada, Grupo Aval generó aproximadamente 111,192 empleos, con 72,623 (65.3%) empleados directos, 8,433 (7.58%) personas vinculadas mediante Empresas de Servicios Temporales y 30,136 (27.1%) mediante outsourcing. De los 72,623 empleados directos, el 54.4% (39,515) eran mujeres, mientras que el 45.6% (33,130) restante eran hombres.</p> <p>A nivel de la Holding, en total se generaron 124 empleos, con 119 (96%) empleos directos, 5 (4%) mediante outsourcing y 0 temporales. Adicionalmente, de los 119 empleados directos de la Holding el 55% eran hombres y el 45% mujeres.</p>	<p>Pg. 32</p> <p>Toda la información sobre este contenido se presenta en la columna de comentarios, descripción o razones de omisión.</p>

Indicador	Contenido	Comentarios, descripción o razones de omisión	Número de página o URL
-----------	-----------	---	------------------------

GRI 102: Contenidos Generales 2016

102-8

A continuación el detalle:

Pg. 32

Compañía	Empleados directos	Empleados temporales	Empleados Outsourcing	Número de empleados Dic -19
Grupo Aval	119	0	5	124
Banco de Bogotá	12,034	2,235	3,892	18,161
Corficolombiana	11,580	3,388	17,608	32,576
Porvenir	2,889	18	240	3,147
Banco de Occidente	16,379	0	1,971	18,350
Banco Popular	4,281	1,159	2,263	7,703
Banco Av. Villas	5,286	715	1,708	7,709
Total	52,568	7,515	27,687	87,770
BAC Credomatic	20,055	918	2,449	23,422
Total consolidado	72,623	8,433	30,136	111,192

Incluye empleados directos, temporales y personal en outsourcing. No incluye aprendices SENA

Compañía	Hombres	Mujeres	Número de empleados Directos Dic -19	% Hombres	% Mujeres
Grupo Aval	65	54	119	55%	45%
Banco de Bogotá	5,116	6,918	12,034	43%	57%
Corficolombiana	7,899	3,681	11,580	68%	32%
Porvenir	1,120	1,769	2,889	39%	61%
Banco de Occidente	6,190	10,189	16,379	38%	62%
Banco Popular	1,815	2,466	4,281	42%	58%
Banco Av. Villas	1,999	3,287	5,286	38%	62%
Total	24,204	28,364	52,568	46%	54%
BAC Credomatic	8,913	11,142	20,055	44%	56%
Total consolidado	33,117	39,506	72,623	46%	54%

Indicador	Contenido	Comentarios, descripción o razones de omisión	Número de página o URL
GRI 102: Contenidos Generales 2016			
102-9	Cadena de suministro	<p>Las principales actividades, marcas y servicios tanto de la Holding se detallan en las páginas señaladas.</p> <p>La mano de obra de la cadena de suministro de Grupo Aval Acciones y Valores no es intensiva debido a su naturaleza de conglomerado financiero</p>	Pg. 32
102-10	Cambios significativos en la organización y su cadena de suministro	Los cambios significativos de tamaño, estructura y capital se detallan en las páginas señaladas. No hubo cambios significativos de proveedores.	Pg. 33
102-11	Principio o enfoque de precaución o gestión del riesgo	La organización no aplica el principio o enfoque de precaución	Toda la información sobre este contenido se presenta en la columna de comentarios, descripción o razones de omisión.
102-12	Iniciativas externas	<p>Los estatutos y principios de carácter económico, ambiental y social a los que Grupo Aval Acciones y Valores S.A. está suscrita o respalda son:</p> <ul style="list-style-type: none"> • <i>Global Reporting Initiative (GRI).</i> • Protocolo Verde de Asobancaria. 	Toda la información sobre este contenido se presenta en la columna de comentarios, descripción o razones de omisión.

Indicador	Contenido	Comentarios, descripción o razones de omisión	Número de página o URL
GRI 102: Contenidos Generales 2016			
102-13	Afiliación a asociaciones	Las afiliaciones o asociaciones en las que Grupo Aval Acciones y Valores S.A. está suscrita o respalda son: <ul style="list-style-type: none"> • Superintendencia Financiera de Colombia. • Bloomberg Finance LP. • Bolsa de Valores de Colombia S.A. • Cámara de Comercio de Bogotá. • NYSE Market Inc. • SET ICAP FX S.A. • Superintendencia Financiera de Colombia. • ACRIP Asociación de Gestión Humana. 	Toda la información sobre este contenido se presenta en la columna de comentarios, descripción o razones de omisión.
102-14	Declaración de altos ejecutivos responsables de la toma de decisiones	<i>No hay comentarios ni omisiones, remitirse a la página o URL señalada</i>	Pg. 10
102-16	Valores, principios, estándares y normas de conducta	<i>No hay comentarios ni omisiones, remitirse a la página o URL señalada</i>	Pg. 114
102-17	Mecanismos de asesoramiento y preocupaciones éticas	<i>No hay comentarios ni omisiones, remitirse a la página o URL señalada</i>	Pg. 140
102-18	Estructura de gobernanza	En Grupo Aval los comités responsables de tomar decisiones de carácter económico son el comité de riesgos y el comité de asuntos corporativos. En el 2019 no había un comité responsable de tomar decisiones de carácter social o ambiental, sin embargo, en 2020 se evaluará cuál comité debe asumir esta responsabilidad.	Pg. 99-113
102-40	Lista de grupos de interés	<i>No hay comentarios ni omisiones, remitirse a la página o URL señalada</i>	Pg. 125

Indicador	Contenido	Comentarios, descripción o razones de omisión	Número de página o URL
GRI 102: Contenidos Generales 2016			
102-41	Acuerdos de negociación colectiva	<p>Grupo Aval Acciones y Valores no cuenta con empleados vinculados a sindicatos. Sin embargo, a continuación se muestra el número de colaboradores de las principales entidades subordinadas (no consolidado) cubierto bajo convenciones colectivas y representado por sindicatos.</p> <ul style="list-style-type: none"> • El 52.04% (5,253) de los empleados directos (no consolidados) del Banco de Bogotá (10,094) están vinculados a sindicatos y el 55.98% (5,651) de dichos empleados están cubiertos por convención colectiva. • El 46.38% (3,483) de los empleados directos (no consolidados) del Banco de Occidente (7,510) están vinculados a sindicatos y a su vez, están cubiertos por convención colectiva. • El 64.06% (2,273) de los empleados directos (no consolidados) del Banco Popular (3,548) están vinculados a sindicatos y el 95.29% (3,381) de dichos empleados están cubiertos por convención colectiva. • El 12.23% (542) de los empleados directos (no consolidados) de Banco AV Villas (4,431) están vinculados a sindicatos y el 73.57% (3,260) de dichos empleados están cubiertos por convención colectiva. • Solo el 0.11% (3) de los empleados directos (no consolidados) de Porvenir (2,639) están vinculados a sindicatos. 	Pg. 32 Toda la información sobre este contenido se presenta en la columna de comentarios, descripción o razones de omisión.

Indicador	Contenido	Comentarios, descripción o razones de omisión	Número de página o URL
GRI 102: Contenidos Generales 2016			
102-42	Identificación y selección de grupos de interés	<p>En el 2019 iniciamos el proceso de construcción de la estrategia de sostenibilidad de Grupo Aval, parte de este proceso consistió en entrevistar a cerca de 100 empleados de diferentes áreas y niveles organizacionales tanto al interior de la Holding como en las entidades subordinadas. Las entrevistas nos permitieron captar una gran cantidad de información relacionada con el estado actual en materia de sostenibilidad, y las expectativas y oportunidades a futuro. Luego de las entrevistas el reto consistió en analizar, categorizar y priorizar los factores de mayor relevancia teniendo en cuenta dos variables: la importancia estratégica para el negocio y el impacto de dichos factores en nuestros grupos de interés.</p> <p>En paralelo al proceso de análisis de las entrevistas, revisamos las mejores prácticas de sostenibilidad de referentes nacionales e internacionales, para identificar los asuntos de mayor relevancia para el sector financiero, y analizamos estándares de sostenibilidad reconocidos a nivel internacional, especialmente los <i>Sustainability Reporting Standards</i> de <i>Global Reporting Initiative</i> (GRI).</p> <p>Los grupos que participaron en el proceso de construcción de la materialidad y del presente informe fueron:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Empleados de diferentes áreas y niveles organizacionales de la Holding. • Empleados de diferentes áreas y niveles organizacionales de las filiales (Banco AV Villas, Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular, Banco de Occidente, BAC Credomatic, Porvenir y Corficolombiana). 	<p>Toda la información sobre este contenido se presenta en la columna de comentarios, descripción o razones de omisión.</p>
102-43	Enfoque para la participación de los grupos de interés	<p>Para construir la materialidad, se realizaron 100 entrevistas a los grupos de interés mencionados en el contenido GRI 102-42.</p> <p>Para desarrollar el presente informe, tanto empleados de las áreas de la Holding como empleados de las filiales, participaron en los procesos de construcción, redacción y revisión del documento.</p>	Pg. 126-129

Indicador	Contenido	Comentarios, descripción o razones de omisión	Número de página o URL
GRI 102: Contenidos Generales 2016			
102-44	Temas y preocupaciones clave mencionados	<i>No hay comentarios ni omisiones, remitirse a la página o URL señalada</i>	Pg. 130-132
102-45	Entidades incluidas en los estados financieros consolidados	<p>A continuación se presentan las entidades que pertenecen al consolidado de Grupo Aval a diciembre de 2019:</p> <p>FILIALES DE GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A. ("GRUPO AVAL")</p> <ol style="list-style-type: none"> 1 GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A. 2 BANCO DE BOGOTÁ S.A. 3 BANCO DE OCCIDENTE S.A. 4 BANCO POPULAR S.A. 5 BANCO AV VILLAS S.A. 6 CORPORACIÓN FINANCIERA COLOMBIANA S.A. - CORFICOLOMBIANA 7 GRUPO AVAL LIMITED 9 ATH NEGOCIO CONJUNTO <p>SUBORDINADAS DEL BANCO DE BOGOTÁ S.A.</p> <ol style="list-style-type: none"> 1 ALMACENES GENERALES DE DEPÓSITO ALMAVIVA S.A. 2 ALMAVIVA GLOBAL CARGO S.A. 3 ALMAVIVA ZONA FRANCA S.A.S. 4 APORTES EN LINEA S.A. 5 AVAL SOLUCIONES DIGITALES S.A. 6 BANCO DE BOGOTÁ S.A. PANAMÁ 7 BANCO DE BOGOTÁ NASSAU 8 BOGOTA FINANCE CORPORATION 9 CORPORACIÓN FINANCIERA CENTROAMERICANA S.A.- FICENTRO 10 FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A. - FIDUBOGOTÁ 11 LEASING BOGOTÁ S.A. PANAMÁ 12 MEGALÍNEA S.A. 13 SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS PORVENIR S.A. 14 BAC CREDOMATIC, INC. 15 BAC INTERNATIONAL CORP. 16 BAC INTERNATIONAL BANK, INC. 17 PREMIER ASSET MANAGEMENT, INC. 18 BAC INTERNATIONAL BANK (GRAND CAYMAN) 19 BAC VALORES (PANAMA), INC. 20 CREDOMATIC INTERNATIONAL CORP. 21 BAC BAHAMAS BANK, LIMITED 22 CORPORACIÓN LATINOAMERICANA DE FINANZAS, S.A. 	<p>Toda la información sobre este contenido se presenta en la columna de comentarios, descripción o razones de omisión.</p>

Indicador	Contenido	Comentarios, descripción o razones de omisión	Número de página o URL
-----------	-----------	---	------------------------

GRI 102: Contenidos Generales 2016

SUBORDINADAS DEL BANCO DE BOGOTÁ S.A.

23	CREDOMATIC OF FLORIDA, INC.
24	CORPORACION DE INVERSIONES CREDOMATIC, S.A.
25	CREDOMATIC DE GUATEMALA, S.A.
26	INFORMACIONES, S.A.
27	BAC BANK, INC.
28	CORPORACIÓN TENEDORA BAC CREDOMATIC, S.A.
29	CREDIBANJO, S.A.
30	BANCO DE AMERICA CENTRAL, S.A.
31	BAC VALORES GUATEMALA, S.A.
32	FINANCIERA DE CAPITALS, S.A.
33	INVERSIONES FINANCIERAS BANCO DE AMÉRICA CENTRAL, S.A.
34	BAC LEASING, S.A. DE C.V.
35	BANCO DE AMERICA CENTRAL, S.A.
36	INVERSIONES BURSÁTILES CREDOMATIC, S.A. DE C.V.
37	CREDOMATIC DE EL SALVADOR, S.A. DE C.V.
38	BAC SAN JOSÉ PUESTO DE BOLSA, S.A.
39	BAC SAN JOSÉ LEASING, S.A.
40	BAC SAN JOSÉ SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.
41	BANCO BAC SAN JOSÉ, S.A.
42	BAC SAN JOSE PENSIONES OPERADORA DE PLANES DE PENSIONES COMPLEMENTARIAS, S.A.
43	BAC CREDOMATIC CORREDORA DE SEGUROS, S.A.
44	CREDOMATIC DE COSTA RICA, S.A.
45	CORPORACION TENEDORA BAC COM, S.A.
46	CRÉDITO, S.A.
47	BAC VALORES NICARAGUA, PUESTO DE BOLSA, S.A.
48	BANCO DE AMERICA CENTRAL, S.A. (BAC)
49	ALMACENES GENERALES DE DEPÓSITOS BAC, S.A.
50	CREDOMATIC DE HONDURAS, S.A.
51	BANCO DE AMERICA CENTRAL HONDURAS, S.A.
52	ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS, BAC PENSIONES HONDURAS, S.A.
53	CREDOMATIC DEL ISTMO, S.A.
54	CREDOMATIC DE CENTROAMÉRICA, S.A.
55	CREDOMATIC INTERNATIONAL, S.A.
56	CREDOMATIC LATINOAMERICANA, S.A. COMLATSA
57	VALORES INTERNACIONALES, S.A.
58	VALES INTERCONTINENTALES, S.A.
59	TRANSCOM BANK (BARBADOS) LIMITED***
60	SOCIEDAD DE CORRETAJE DE INVERSIONES EN VALORES, S.A.***
61	RUDAS HILL FINANCIAL, INC.
62	CREDOMATIC AIR SERVICES, LLP***

Indicador	Contenido	Comentarios, descripción o razones de omisión	Número de página o URL
-----------	-----------	---	------------------------

GRI 102: Contenidos Generales 2016

SUBORDINADAS DEL BANCO DE BOGOTÁ S.A.

63	SERVIGRUPO GUATEMALA, S.A.***
64	UNICREDIT DE GUATEMALA, S.A.***
65	NEGOCIOS Y TRANSACCIONES INSTITUCIONALES, S.A.
66	ACTIVIDADES EMPRESARIALES, S.A.***
67	INVERSIONES CÁDIZ, S.A.***
68	VALORES E INVERSIONES, S.A.***
69	AGENCIA DE VIAJES GEOTOURS, S.A. DE C.V.
70	VENTAS INTERNACIONALES, S.A. DE C.V.
71	SISTEMAS INTERNACIONALES, S.A. DE C.V.
72	CREDOMATIC REPRESENTACIONES TURÍSTICAS, S.A. DE C.V.
73	VIAJES CREDOMATIC EL SALVADOR, S.A. DE C.V.
74	CREDICARD, S.A.
75	INMOBILIARIA CREDOMATIC, S.A.
76	AGENCIA DE VIAJES INTERTUR S.A.
77	CREDIT SYSTEMS, INC.
78	CENTRAL AMERICAN CREDIT CARD HOLDING, INC.***
79	FALKLAND REAL ESTATE, S.A.
80	COINCA COMUNICACIONES INALÁMBRICAS DE CENTRO AMÉRICA, S.A.
81	COINCA COMUNICACIONES INALÁMBRICAS DE CENTROAMÉRICA, S.A.
82	COINCA COMUNICACIONES INALÁMBRICAS DE CENTROAMÉRICA, S.A. DE C.V.
83	COINCA COMUNICACIONES INALÁMBRICAS DE CENTRO AMÉRICA, S.A.
84	COSIC, S.A.
85	COMUNICACIONES INALÁMBRICAS DE CENTRO AMÉRICA, S.A. (COINCA)
86	COINCA CORP.
87	MEDIO DE PAGO, S.A.
88	BAC LATAM SSC S.A.
89	COSIC COMERCIALIZACIÓN DE SISTEMAS INALÁMBRICOS DE COMUNICACIÓN S.A.

SUBORDINADAS DEL BANCO DE OCCIDENTE

1	BANCO DE OCCIDENTE S.A. PANAMÁ
2	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A.
3	OCCIDENTAL BANK BARBADOS
4	VENTAS Y SERVICIOS S.A.

SUBORDINADAS DEL BANCO POPULAR S.A

1	ALPOPULAR ALMACÉN GENERAL DE DEPÓSITOS S.A. ALPOPULAR S.A.
2	FIDUCIARIA POPULAR S.A. - FIDUCIAR S.A.
3	INCA FRUEHAUF - INCA S.A.

SUBORDINADAS DEL BANCO AV VILLAS

1	A TODA HORA S.A. ATH
---	----------------------

Indicador	Contenido	Comentarios, descripción o razones de omisión	Número de página o URL
-----------	-----------	---	------------------------

GRI 102: Contenidos Generales 2016

SUBORDINADAS DE LA CORPORACIÓN FINANCIERA COLOMBIANA S.A.

1	AGRO SANTA HELENA S.A.S.
2	CASA DE BOLSA S.A.
3	CFC ENERGY HOLDING S.A.S.
4	CFC GAS HOLDING S.A.S.
5	CFC PRIVATE EQUITY HOLDINGS S.A.S.
6	COLOMBIANA DE LICITACIONES Y CONCESIONES S.A.S.
7	COMPAÑÍA ENERGÉTICA DE OCCIDENTE S.A.S. E.S.P.
8	COMPAÑÍA EN INFRAESTRUCTURA Y DESARROLLO S.A.S. – COVINDESA
9	COMPAÑÍA HOTELERA CARTAGENA DE INDIAS S.A.
10	CONCESIONARIA NUEVA VIA AL MAR S.A..
11	CONCESIONARIA PANAMERICANA S.A.S.
12	CONCESIONARIA VIAL ANDINA S.A.S. - COVIANDINA
13	CONCESIONARIA VIAL DE LOS ANDES - COVIANDES S.A.
14	CONCESIONARIA VIAL DEL ORIENTE S.A.S.
15	CONCESIONARIA VIAL DEL PACIFICO S.A.S.
16	CONCESIONES CCFC S.A.S
17	CONSTRUCTORA DE INFRAESTRUCTURA VIAL S.A.S. - COINVIAL
18	ENLACE SERVICIOS COMPARTIDOS S.A.S.
19	ESENCIAL HOTELES S.A.
20	ESTUDIOS PROYECTOS E INVERSIONES DE LOS ANDES S.A. EPIANDES
21	ESTUDIOS Y PROYECTOS DEL SOL - EPISOL S.A.S.
22	FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.
23	GAS COMPRIMIDO DEL PERU S.A.
24	GASES DE OCCIDENTE S.A. E.S.P.
25	GASES DEL PACIFICO S.A.C.
26	GASES DE NORTE DEL PERU
27	GESTORA EN INFRAESTRUCTURA Y DESARROLLO S.A.S.
28	HEVEA DE LOS LLANOS S.A.S.
29	HEVEA INVERSIONES S.A.S.
30	HOTELES ESTELAR DEL PERÚ S.A.C.
31	HOTELES ESTELAR PANAMÁ
32	HOTELES ESTELAR S.A.
33	INDUSTRIAS LEHNER S.A.
34	LEASING CORFICOLOMBIANA S.A.
35	MAVALLE S.A.
36	ORGANIZACIÓN PAJONALES S.A.
37	ORION CONTACT CENTER S.A.S.

Indicador	Contenido	Comentarios, descripción o razones de omisión	Número de página o URL
-----------	-----------	---	------------------------

GRI 102: Contenidos Generales 2016

SUBORDINADAS DE LA CORPORACIÓN FINANCIERA COLOMBIANA S.A.

38	PEAJES ELECTRÓNICOS S.A.S.
39	PLANTACIONES SANTA RITA S.A.S.
40	PLANTACIONES UNIPALMA DE LOS LLANOS S.A.
41	PROYECTOS Y DESARROLLOS VIALES ANDINOS S.A.S
42	PROYECTOS DE INVERSION VIAL ANDINO S.A.S.
43	PROYECTOS Y DESARROLLOS VIALES DEL MAR S.A.S. PRODEVIMAR S.A.S.
44	PROYECTOS Y DESARROLLOS VIALES DEL ORIENTE S.A.S. PRODEORIENTE S.A.S.
45	PROYECTOS Y DESARROLLOS VIALES DEL PACIFICO S.A.S. PRODEPACIFICO S.A.S.
46	PROYECTOS DE INVERSION VIAL DEL MAR S.A.S - PROINVIMAR
47	PROYECTOS DE INVERSION VIAL DEL ORIENTE S.A.S. - PROINVORIENTE S.A.S.
48	PROYECTOS DE INVERSION VIAL DEL PACIFICO S.A.S. - PROINVIPACIFICO
49	PROMIGAS S.A. E.S.P.
50	Promotora de Gas del Oriente S.A. E.S.P. "PROMIORIENTE"
51	PROMISOL MEXICO
52	PROMISOL S.A.S.
53	PROMOTORA Y COMERCIALIZADORA TURÍSTICA SANTAMAR S.A.
54	PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURA - PISA S.A.
55	PROYECTOS DE INGENIERIA Y DESARROLLOS S.A.S. - PROINDESA S.A.S.
56	SOCIEDAD PORTUARIA DEL CAYAO S.A. E.S.P.
57	SURTIDORA DE GAS DEL CARIBE S.A. E.S.P.
58	TEJIDOS SINTÉTICOS DE COLOMBIA - TESICOL S.A.
59	TRANSOCCIDENTE S.A. E.S.P.
60	TRANSPORTADORA DE METANO ESP S.A. - TRANSMETANO
61	TSR20 INVERSIONES S.A.S.
62	VALORA S.A.
63	ZONAGEN S.A.S.

102-46	Definición de los contenidos de los informes y las Coberturas del tema	<i>No hay comentarios ni omisiones, remitirse a la página o URL señalada</i>	Pg. 130-132
102-47	Lista de temas materiales	<i>No hay comentarios ni omisiones, remitirse a la página o URL señalada</i>	Pg. 130-132

Indicador	Contenido	Comentarios, descripción o razones de omisión	Número de página o URL
GRI 102: Contenidos Generales 2016			
102-48	Reexpresión de la información	Este contenido no aplica porque este es el primer informe de Grupo Aval bajo estándares GRI	Toda la información sobre este contenido se presenta en la columna de comentarios, descripción o razones de omisión.
102-49	Cambios en la elaboración de informes	Este contenido no aplica porque este es el primer informe de Grupo Aval realizado bajo estándares GRI y la primera vez que Grupo Aval realiza un ejercicio de materialidad en sostenibilidad	Toda la información sobre este contenido se presenta en la columna de comentarios, descripción o razones de omisión.
102-50	Periodo objeto del informe	<i>No hay comentarios ni omisiones, remitirse a la página o URL señalada</i>	Pg. 14
102-51	Fecha del último informe	Este contenido no aplica porque este es el primer informe de Grupo Aval realizado bajo estándares GRI	Toda la información sobre este contenido se presenta en la columna de comentarios, descripción o razones de omisión.
102-52	Ciclo de elaboración de informes	<i>No hay comentarios ni omisiones, remitirse a la página o URL señalada</i>	Pg. 14

Indicador	Contenido	Comentarios, descripción o razones de omisión	Número de página o URL
GRI 102: Contenidos Generales 2016			
102-53	Punto de contacto para preguntas sobre el informe	<p>ktabares@grupoaval.com para informe de sostenibilidad.</p> <p>nnorena@grupoaval.com para informe de gestión.</p> <p>investorrelations@grupoaval.com para temas de Relación con Inversionistas.</p>	Toda la información sobre este contenido se presenta en la columna de comentarios, descripción o razones de omisión.
102-54	Declaración de elaboración del informe de conformidad con los estándares GRI	Este informe se ha elaborado de conformidad con la opción Esencial de los Estándares GRI	Toda la información sobre este contenido se presenta en la columna de comentarios, descripción o razones de omisión.
102-55	Índice de contenidos GRI	<i>No hay comentarios ni omisiones, remitirse a la página o URL señalada</i>	Pg. 191-209
102-56	Verificación externa	La información no financiera presente en este informe y correspondiente a los Estándares GRI no se ha verificado externamente.	Toda la información sobre este contenido se presenta en la columna de comentarios, descripción o razones de omisión.

Indicador	Contenido	Comentarios, descripción o razones de omisión	Número de página o URL
-----------	-----------	---	------------------------

GRI 103: Enfoque de gestión 2016

Gestión de gobierno corporativo, riesgo y ética

Pg. 134-143

Asuntos materiales	103-1	103-2	103-3
-Estructura de gobierno (Pg. 135)	<p>La explicación del motivo por el cual este asunto es relevante para Grupo Aval se detalla en el subcapítulo 6.4.A.</p> <p>Los impactos de este asunto material ocurren tanto en la Holding como en las entidades subordinadas.</p>	<p>El enfoque de gestión y los componentes de este asunto material se detallan en el subcapítulo 6.4.A.</p> <p>El propósito del enfoque de gestión consiste en evitar y mitigar los posibles impactos negativos, así como potenciar los impactos positivos.</p>	<p>Los mecanismos de evaluación de la gestión de este asunto material son: sistemas de medición internos y externos.</p> <p>Los resultados de la gestión de este asunto material se encuentran en el subcapítulo 6.4.A. y en el Informe de Gobierno Corporativo capítulo 9.</p>
-Gestión del riesgo y control interno (Pg. 125)	<p>La explicación del motivo por el cual este asunto es relevante para Grupo Aval se detalla en el subcapítulo 6.4.B.</p> <p>Los impactos de este asunto material ocurren tanto en la Holding como en las entidades subordinadas.</p>	<p>El enfoque de gestión y los componentes de este asunto material se detallan en el subcapítulo 6.4.B.</p> <p>El propósito del enfoque de gestión consiste en evitar y mitigar los posibles impactos negativos, así como potenciar los impactos positivos.</p>	<p>Los mecanismos de evaluación de la gestión de este asunto material son: sistemas de medición internos y externos, auditoría interna y externa, y retroalimentación de los colaboradores.</p> <p>Los resultados de la gestión de este asunto material se encuentran en el subcapítulo 6.4.B.</p>
-Ética (Pg. 140)	<p>La explicación del motivo por el cual este asunto es relevante para Grupo Aval se detalla en el subcapítulo 6.4.C.</p> <p>Los impactos de este asunto material ocurren tanto en la Holding como en las entidades subordinadas.</p>	<p>El enfoque de gestión y los componentes de este asunto material se detallan en el subcapítulo 6.4.C.</p> <p>El propósito del enfoque de gestión consiste en evitar y mitigar los posibles impactos negativos, así como potenciar los impactos positivos.</p>	<p>Los mecanismos de evaluación de la gestión de este asunto material son: sistemas de medición internos y externos, auditoría interna y externa, y retroalimentación de los colaboradores.</p> <p>Los resultados de la gestión de este asunto material se encuentran en el subcapítulo 6.4.C.</p>

Nota: no se asocian estándares ni contenidos GRI a los resultados de la evaluación de la gestión de estos asuntos materiales, debido a que aún no se han definido los indicadores para medir la gestión de cada asunto material, por ende, la información completa aún no está disponible. Sin embargo, en el 2020 Grupo Aval continuará con el proceso de estructuración de su estrategia de sostenibilidad, y durante dicho proceso se buscará definir los indicadores que permitan medir la gestión y el desempeño de cada asunto material. Se prevé que para el 2021 Grupo Aval podrá reportar la información completa.

Indicador	Contenido	Comentarios, descripción o razones de omisión	Número de página o URL
-----------	-----------	---	------------------------

GRI 103: Enfoque de gestión 2016

Desempeño económico

Pg. 144-150

Asuntos materiales	103-1	103-2	103-3
-Gestión de filiales (Políticas de inversión) (Pg. 145)	<p>La explicación del motivo por el cual este asunto es relevante para Grupo Aval se detalla en el subcapítulo 6.5.</p> <p>Los impactos de este asunto material ocurren tanto en la Holding como en las entidades subordinadas.</p>	<p>El enfoque de gestión y los componentes de este asunto material se detallan en el subcapítulo 6.5.A.</p> <p>El propósito del enfoque de gestión consiste en evitar y mitigar los posibles impactos negativos, así como potenciar los impactos positivos.</p>	<p>Los mecanismos de evaluación de la gestión de este asunto material son: sistemas de medición internos y externos, auditoría interna y externa, y retroalimentación de las entidades subordinadas y de la Junta Directiva.</p> <p>Los resultados de la gestión de este asunto material se encuentran en el subcapítulo 6.5.A., 3.6 y 3.7.</p>
-Relación con inversionistas (Servicio al cliente) (Pg. 146)	<p>La explicación del motivo por el cual este asunto es relevante para Grupo Aval se detalla en el subcapítulo 6.5.B.</p> <p>Los impactos de este asunto material ocurren en la Holding.</p>	<p>El enfoque de gestión y los componentes de este asunto material se detallan en el subcapítulo 6.5.B.</p> <p>El propósito del enfoque de gestión consiste en evitar y mitigar los posibles impactos negativos, así como potenciar los impactos positivos.</p>	<p>Los mecanismos de evaluación de la gestión de este asunto material son: sistemas de medición internos y externos, auditoría interna y externa, y retroalimentación de los inversionistas.</p> <p>Los resultados de la gestión de este asunto material se encuentran en el subcapítulo 6.5.B.</p>
-Innovación y transformación digital (Pg. 148)	<p>La explicación del motivo por el cual este asunto es relevante para Grupo Aval se detalla en el subcapítulo 6.5.C.</p> <p>Los impactos de este asunto material ocurren en las entidades subordinadas.</p>	<p>El enfoque de gestión y los componentes de este asunto material se detallan en el subcapítulo 6.5.C.</p> <p>El propósito del enfoque de gestión consiste en potenciar los impactos positivos.</p>	<p>Los mecanismos de evaluación de la gestión de este asunto material son: sistemas de medición internos y retroalimentación de las entidades subordinadas.</p> <p>Los resultados de la gestión de este asunto material se encuentran en el subcapítulo 6.5.C.</p>

Nota: no se asocian estándares ni contenidos GRI a los resultados de la evaluación de la gestión de estos asuntos materiales, debido a que aún no se han definido los indicadores para medir la gestión de cada asunto material, por ende, la información completa aún no está disponible. Sin embargo, en el 2020 Grupo Aval continuará con el proceso de estructuración de su estrategia de sostenibilidad, y durante dicho proceso se buscará definir los indicadores que permitan medir la gestión y el desempeño de cada asunto material. Se prevé que para el 2021 Grupo Aval podrá reportar la información completa.

Indicador	Contenido	Comentarios, descripción o razones de omisión	Número de página o URL
-----------	-----------	---	------------------------

GRI 103: Enfoque de gestión 2016

Eficiencias corporativas

Pg. 151-156

Asuntos materiales	103-1	103-2	103-3
-Mercadeo (Servicio al cliente) (Pg. 151-155)	La explicación del motivo por el cual este asunto es relevante para Grupo Aval se detalla en el subcapítulo 6.6.A. Los impactos de este asunto material ocurren tanto en la Holding como en las entidades subordinadas.	El enfoque de gestión y los componentes de este asunto material se detallan en el subcapítulo 6.6.A. El propósito del enfoque de gestión consiste en potenciar los impactos positivos.	Los mecanismos de evaluación de la gestión de este asunto material son: sistemas de medición internos y externos y retroalimentación de las entidades subordinadas y de la Junta Directiva. Los resultados de la gestión de este asunto material se encuentran en el subcapítulo 6.6.A.
-Compras (Cadena de suministro sostenible) (Pg. 155-156)	La explicación del motivo por el cual este asunto es relevante para Grupo Aval se detalla en el subcapítulo 6.6.B. Los impactos de este asunto material ocurren en las entidades subordinadas.	El enfoque de gestión y los componentes de este asunto material se detallan en el subcapítulo 6.6.B. El propósito del enfoque de gestión consiste en evitar y mitigar los posibles impactos negativos, así como potenciar los impactos positivos.	Los mecanismos de evaluación de la gestión de este asunto material son: sistemas de medición internos y retroalimentación de las entidades subordinadas y los proveedores. Los resultados de la gestión de este asunto material se encuentran en el subcapítulo 6.6.B.

Nota: no se asocian estándares ni contenidos GRI a los resultados de la evaluación de la gestión de estos asuntos materiales, debido a que aún no se han definido los indicadores para medir la gestión de cada asunto material, por ende, la información completa aún no está disponible. Sin embargo, en el 2020 Grupo Aval continuará con el proceso de estructuración de su estrategia de sostenibilidad, y durante dicho proceso se buscará definir los indicadores que permitan medir la gestión y el desempeño de cada asunto material. Se prevé que para el 2021 Grupo Aval podrá reportar la información completa.

Indicador	Contenido	Comentarios, descripción o razones de omisión	Número de página o URL
-----------	-----------	---	------------------------

GRI 103: Enfoque de gestión 2016

Talento humano

Pg. 157-159

Asuntos materiales	103-1	103-2	103-3
Bienestar, salud y formación de los colaboradores (Salud y seguridad en el trabajo, formación y retención y diversidad e inclusión) (Pg. 157-159)	La explicación del motivo por el cual este asunto es relevante para Grupo Aval se detalla en el subcapítulo 6.7.A. Los impactos de este asunto material ocurren en la Holding.	El enfoque de gestión y los componentes de este asunto material se detallan en el subcapítulo 6.7.A. El propósito del enfoque de gestión consiste en evitar y mitigar los posibles impactos negativos, así como potenciar los impactos positivos.	Los mecanismos de evaluación de la gestión de este asunto material son: sistemas de medición internos y externos y retroalimentación de los empleados. Los resultados de la gestión de este asunto material se encuentran en el subcapítulo 6.7.A.

Nota: no se asocian estándares ni contenidos GRI a los resultados de la evaluación de la gestión de estos asuntos materiales, debido a que aún no se han definido los indicadores para medir la gestión de cada asunto material, por ende, la información completa aún no está disponible. Sin embargo, en el 2020 Grupo Aval continuará con el proceso de estructuración de su estrategia de sostenibilidad, y durante dicho proceso se buscará definir los indicadores que permitan medir la gestión y el desempeño de cada asunto material. Se prevé que para el 2021 Grupo Aval podrá reportar la información completa.

Indicador	Contenido	Comentarios, descripción o razones de omisión	Número de página o URL
-----------	-----------	---	------------------------

GRI 103: Enfoque de gestión 2016

Entorno

Pg. 160-163

Asuntos materiales	103-1	103-2	103-3
Inclusión financiera (Pg. 160)	<p>La explicación del motivo por el cual este asunto es relevante para Grupo Aval se detalla en el subcapítulo 6.8.A.</p> <p>Los impactos de este asunto material ocurren en la Corporación Microcrédito Aval.</p>	<p>El enfoque de gestión y los componentes de este asunto material se detallan en el subcapítulo 6.8.A.</p> <p>El propósito del enfoque de gestión consiste en potenciar los impactos positivos.</p>	<p>Los mecanismos de evaluación de la gestión de este asunto material son: sistemas de medición internos.</p> <p>Los resultados de la gestión de este asunto material se encuentran en el subcapítulo 6.8.A.</p>
Inversión social (Pg. 162)	<p>La explicación del motivo por el cual este asunto es relevante para Grupo Aval se detalla en el subcapítulo 6.8.B.</p> <p>Los impactos de este asunto material ocurren en las entidades subordinadas.</p>	<p>El enfoque de gestión y los componentes de este asunto material se detallan en el subcapítulo 6.8.B.</p> <p>El propósito del enfoque de gestión consiste en potenciar los impactos positivos.</p>	<p>Los mecanismos de evaluación de la gestión de este asunto material son: sistemas de medición internos.</p> <p>Los resultados de la gestión de este asunto material se encuentran en el subcapítulo 6.8.B.</p>

Nota: no se asocian estándares ni contenidos GRI a los resultados de la evaluación de la gestión de estos asuntos materiales, debido a que aún no se han definido los indicadores para medir la gestión de cada asunto material, por ende, la información completa aún no está disponible. Sin embargo, en el 2020 Grupo Aval continuará con el proceso de estructuración de su estrategia de sostenibilidad, y durante dicho proceso se buscará definir los indicadores que permitan medir la gestión y el desempeño de cada asunto material. Se prevé que para el 2021 Grupo Aval podrá reportar la información completa.

Indicador	Contenido	Comentarios, descripción o razones de omisión	Número de página o URL
GRI 201: Desempeño económico 2016			
201-1	Valor económico directo generado y distribuido	<i>No hay comentarios ni omisiones, remitirse a la página o URL señalada</i>	Pg. 144
GRI 403: Salud y seguridad en el trabajo 2018			
403-1	Sistema de gestión de la salud y la seguridad en el trabajo	Grupo Aval Acciones y Valores cuenta con un sistema de gestión de la salud y la seguridad en el trabajo que cubre a los colaboradores de la Holding, el cual se puso en marcha con base en los requerimientos legales establecidos por el Ministerio de Trabajo de Colombia en la Resolución 1111 de 2017.	Pg. 159
403-3	Servicios de salud en el trabajo	<i>No hay comentarios ni omisiones, remitirse a la página o URL señalada</i>	Pg. 159
403-4	Participación de los trabajadores, consultas y comunicación sobre salud y seguridad en el trabajo	<i>No hay comentarios ni omisiones, remitirse a la página o URL señalada</i>	Pg. 159
403-6	Fomento de la salud de los trabajadores	<i>No hay comentarios ni omisiones, remitirse a la página o URL señalada</i>	Pg. 159
GRI 404: Formación y enseñanza 2016			
404-1	Media de horas de formación al año por empleado	<i>No hay comentarios ni omisiones, remitirse a la página o URL señalada</i>	Pg. 159
404-3	Porcentaje de empleados que reciben evaluaciones periódicas del desempeño y desarrollo profesional	<i>No hay comentarios ni omisiones, remitirse a la página o URL señalada</i>	Pg. 159



Informe de gobierno corporativo

Durante 2019, como parte de nuestro proceso permanente de mejora en materia de adopción de altos estándares de Gobierno Corporativo, llevamos a cabo una revisión del estado de adopción de las recomendaciones presentadas por el Código de Mejores Prácticas Corporativas, también conocido como “Código País”, con el fin de identificar la posibilidad de implementar recomendaciones adicionales a las que ya adoptamos.

Como parte de lo anterior, adelantamos un proceso de documentación pertinente para efectos de elaborar el presente informe, bajo los lineamientos dispuestos en la medida No. 33 del Código País.

En concordancia con lo anterior, en el presente Informe de Gobierno Corporativo, revelaremos temas como: (i) hechos relevantes, (ii) estructura de la propiedad del conglomerado, (iii) estructura de administración del conglomerado, (iv) operaciones con partes vinculadas, (v) sistemas de gestión de riesgos y (vi) Asamblea General de Accionistas.

9.1 Hechos relevantes

Durante el año 2019 realizamos las siguientes actividades, consideradas relevantes para efectos del presente reporte.

9.1.A. Conglomerado Financiero Aval

La Ley de Conglomerados Financieros y sus decretos reglamentarios introdujeron importantes cambios en la estructura del sistema financiero colombiano y en particular sobre las sociedades que actúan como Holdings Financieros de sus conglomerados.

En el caso de Grupo Aval y de sus entidades financieras subordinadas, la SFC mediante Resolución No. 0155 de 6 de febrero de 2019, identificó a Grupo Aval como el holding financiero del CF Aval. Adicionalmente, la SFC identificó en la referida Resolución a las entidades que hacen parte de dicho conglomerado.

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

Como parte de tales deberes y responsabilidades, se incluyen los siguientes:

- » Establecer el patrimonio técnico y patrimonio adecuado del CF Aval y verificar el cumplimiento del **nivel adecuado de capital** por parte de éste.
- » Identificar, actualizar permanentemente y mantener a disposición de la SFC la información acerca de sus **vinculados**.
- » Determinar directrices generales para una adecuada identificación, revelación, administración y control de los **conflictos de interés** que surgen o pueden surgir en las operaciones que se realicen entre las entidades del conglomerado, entre éstas y sus vinculados y las que realicen las entidades del conglomerado con sus administradores, y
- » Establecer **políticas y límites de materia de exposición y concentración de riesgos**, entre las entidades que conforman el conglomerado financiero y entre éstas y sus vinculados.

En materia de **nivel adecuado de capital**, con base en la metodología definida y compartida con la SFC, el CF Aval cumple con los requerimientos de capital adecuado definidos por el Decreto 774 de 2018 desde el 8 de noviembre de 2019, fecha de entrada en vigencia de dicha norma. El cálculo numérico evidencia que el patrimonio técnico excede ampliamente el requerimiento de patrimonio adecuado y en tal medida, cumple con la exigencia de nivel adecuado de capital.

En materia de **vinculados**, adelantamos un trabajo conjunto con nuestras entidades para propender por un correcto entendimiento de los criterios de vinculación y a partir del mismo, generamos un listado de vinculados que es objeto de actualización periódica conforme a un procedimiento previsto para el efecto.

9.1.B. Informe de sostenibilidad

Durante 2019, adelantamos un proceso acompañado de asesores externos encaminado a desarrollar nuestro primer informe de sostenibilidad, el cual se incorporó a este informe de gestión. El referido informe, elaborado a partir de estándares GRI, busca

En materia de **conflictos de interés**, en marzo de 2019 nuestra Junta Directiva aprobó la “Política para la Identificación, Comunicación, Administración y Control de Conflictos de Interés del Conglomerado Financiero Aval” y en conjunto con nuestras principales filiales, trabajamos de manera conjunta para verificar que dicha política sea implementada por las entidades que conforman el CF Aval.

Finalmente, en materia de **Límites de exposición y concentración de riesgos**, en febrero de 2020, nuestra Junta Directiva aprobó la “Política de límites de materia de exposición y concentración de riesgo” del CF Aval.



comunicar las principales actividades, iniciativas, retos y logros en materia social, ambiental y económica para el mejor interés de los accionistas, inversionistas y demás grupos de interés.



9.2 Estructura de la propiedad del conglomerado

9.2.A. Capital y estructura de la propiedad de la Sociedad

El capital autorizado de Grupo Aval es la suma de ciento veinte mil millones (\$120,000,000,000) representado en ciento veinte mil millones (120,000,000,000) de acciones, cada una de un valor nominal de un peso (\$1.00). Las acciones son nominativas y de capital y pueden ser ordinarias o con dividendo preferencial y sin derecho a voto.

A diciembre 31 de 2019, contábamos con más de 61,000 accionistas como resultado de cinco procesos de democratización de acciones efectuadas en los años 1999, 2007, 2011, 2013 y 2014. A diciembre 31 de 2019 contábamos con un total de 22,281,017,159 acciones en circulación de las cuales 15,137,789,974 correspondían a acciones ordinarias y 7,143,227,185 a acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto.

9.2.B. Identidad de los accionistas que cuentan con participaciones significativas, directas e indirectas

El Dr. Luis Carlos Sarmiento Angulo ejerce situación de control sobre Grupo Aval. La participación que tiene el Dr. Sarmiento directa e indirectamente en nuestro capital social representa más del 50% del mismo. Esta situación de control se encuentra inscrita en la Cámara de Comercio de Bogotá desde el 11 de febrero de 2003, bajo el número 00865815.

A continuación, se presenta una relación de los mayores accionistas de Grupo Aval cuya participación se calcula sobre el total del capital suscrito y pagado. El saldo total de cada accionista corresponde a la suma de su posición en acciones ordinarias y preferenciales de la sociedad al corte de 31 de diciembre de 2019.

Principales Accionistas de Grupo Aval					
	Accionista	Acciones Ordinarias	Acciones Preferenciales	Total Acciones	% de Participación
1	Adminegocios S.A.S.	6,094,903,964	27,921,669	6,122,825,633	27.50%
2	Actiunidos S.A.	3,028,922,128	687,451,726	3,716,373,854	16.70%
3	El Zuque S.A.	561,052,547	958,153,905	1,519,206,452	6.80%
4	JP Morgan Chase Bank NA FBO Holders of DR(Aval ADR)	-	1,295,205,900	1,295,205,900	5.80%
5	Inversiones Escorial S.A.	1,270,118,990	-	1,270,118,990	5.70%
6	Socineg S.A.	532,546,743	683,851,342	1,216,398,085	5.50%
7	Aminversiones S.A.	631,496,256	497,711,356	1,129,207,612	5.10%
8	Intrassets Trading S.A.	986,514,816	-	986,514,816	4.40%
9	Rendifin S.A.	636,198,157	164,660,421	800,858,578	3.60%
10	Inversegovia S.A.	403,605,252	-	403,605,252	1.81%

9.2.C. Información de las acciones de las que directamente (a título personal) o indirectamente (a través de sociedades u otros vehículos) sean propietarios los miembros de la Junta Directiva y de los derechos de voto que representen

A continuación, se presenta las acciones de las que directamente son propietarios los miembros de Junta Directiva:

Cierre de diciembre de 2019				% Derecho a Voto sobre acciones ordinarias
Miembros de Junta	Ordinarias	Preferenciales	Total Acciones	
Luis Carlos Sarmiento Angulo	14,761,004,300	3,053,066,569	178,140,070,869	97.5110%
Alejandro Figueroa Jaramillo	-	-	-	0.000%
María Lorena Gutiérrez Botero	-	-	-	0.000%
Álvaro Velásquez Cock	8,264	11,538	19,802	0.0001%
Fabio Castellanos Ordóñez	-	-	-	0.0000%
Miguel Largacha Martínez	-	-	-	0.0000%
Esther América Paz Montoya	251,718	423,076	674,794	0.0017%
Mauricio Cárdenas Müller	40,616	76,923	117,539	0.0003%
Juan María Robledo Uribe	-	-	-	0.0000%
Juan Camilo Ángel Mejía	7,319	22,666	29,985	0.0000%
Ana María Cuéllar de Jaramillo	-	50,846	50,846	0.0000%
Luis Fernando López Roca	-	-	-	0.0000%
César Prado Villegas	-	-	-	0.0000%
Germán Villamil Pardo	33,058	-	33,058	0.0002%

9.2.D. Relaciones de índole familiar, comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de las participaciones significativas y la sociedad, o entre los titulares de participaciones significativas entre sí

Adminegocios S.A.S., Actiunidos S.A., El Zuque S.A., Inversiones Escorial S.A., Socineg S.A., Aminversiones S.A., Rendifin S.A. e Inversegovia S.A. responden a las directrices impartidas por el

Dr. Luis Carlos Sarmiento Angulo y en tal medida, hacen parte del Grupo Empresarial Sarmiento Angulo, al cual también pertenece Grupo Aval.

9.2.E. Síntesis de los acuerdos entre accionistas de los que se tenga conocimiento

No se han depositado acuerdos entre accionistas en la Sociedad.

5.2.F. Acciones propias en poder de la sociedad

No existen acciones propias en poder de la Sociedad.

9.3 Estructura de administración del conglomerado

9.3.A. Composición de la Junta Directiva e identificación del origen o procedencia de cada uno de los miembros

Junta Directiva Grupo Aval		Fecha
Principales	Suplentes	Nombramiento
Luis Carlos Sarmiento Angulo	Mauricio Cárdenas Müller	Acta 81 del 29 de marzo de 2019
Alejandro Figueroa Jaramillo	Juan María Robledo Uribe	Acta 81 del 29 de marzo de 2019
María Lorena Gutiérrez Botero	Juan Camilo Ángel Mejía	Acta 81 del 29 de marzo de 2019
Álvaro Velásquez Cock	Ana María Cuéllar de Jaramillo	Acta 81 del 29 de marzo de 2019
Fabio Castellanos Ordóñez (*)	Luis Fernando López Roca (*)	Acta 81 del 29 de marzo de 2019
Miguel Largacha Martínez	Cesar Prado Villegas	Acta 81 del 29 de marzo de 2019
Esther América Paz Montoya (*)	Germán Villamil Pardo (*)	Acta 81 del 29 de marzo de 2019

*Miembros independientes.

La Junta Directiva de la Holding se conforma por siete miembros principales con sus correspondientes suplentes personales, elegidos por la Asamblea General de Accionistas, por el periodo de un año, pudiendo ser reelegidos indefinidamente o removidos de su cargo en cualquier momento.

- **Miembros Ejecutivos:** Son los representantes legales o de la Alta Gerencia que participan en la gestión del día a día de la Sociedad.

- **Miembros Independientes:** Quienes, como mínimo, cumplen con los requisitos de independencia establecidos en la Ley 964 de 2005 o las normas que la modifiquen o sustituyan, y demás reglamentación interna expedida por la sociedad para considerarlos como tales, independientemente del accionista o grupo de accionistas que los haya nominado y/o votado.

- **Miembros Patrimoniales:** Quienes no cuentan con el carácter de independientes y son accionistas

personas jurídicas o naturales, o personas expresamente nominadas por un accionista persona jurídica o natural o grupo de accionistas, para integrar la Junta Directiva.

Los miembros de Junta Directiva no identificados en este documento como Miembros Independientes deberán entenderse como Miembros Patrimoniales.

9.3.B. Hojas de vida de los miembros de la Junta Directiva

Las hojas de vida de los miembros de nuestra Junta Directiva pueden ser consultadas en la página web www.grupoaval.com en la sección de Inversionistas/Gobierno Corporativo.

<https://www.grupoaval.com/wps/portal/grupo-aval/aval/inversionistas/gobierno-corporativo>

9.3.C. Cambios en la Junta Directiva durante el ejercicio

Con posterioridad a la Asamblea General de Accionistas de Grupo Aval que tuvo lugar el 29 de marzo de 2019, en la cual se eligieron los miembros de la Junta Directiva de la Sociedad, para el

período comprendido entre el 1 de abril de 2019 y el 31 de marzo de 2020, no se presentó ninguna modificación en la composición de la Junta Directiva.



9.3.D. Miembros de la Junta Directiva de la Sociedad que se integran en las Juntas Directivas de las empresas subordinadas o que ocupan puestos ejecutivos en éstas

Ninguno de los miembros de nuestra Junta Directiva se encuentra vinculado laboralmente con Grupo Aval. A continuación, se relacionan los

miembros de la Junta Directiva de la Sociedad que tienen algún tipo de vinculación con las sociedades del CF Aval:

Nombre	Principal / Suplente	Detalle
Luis Carlos Sarmiento Angulo	Principal	Miembro de las Juntas Directivas de: Organización Luis Carlos Sarmiento Angulo Ltda.; Casa Editorial El Tiempo; Fundación Grupo Aval.
Alejandro Figueroa Jaramillo	Principal	Presidente de Banco de Bogotá S.A. y miembro de las Juntas Directivas de: Porvenir; Corficolombiana; Fundación Grupo Aval; Banco de Bogotá (Panamá); BAC Credomatic.
María Lorena Gutiérrez Botero	Principal	Presidente de Corficolombiana S.A. y miembro de las Juntas Directivas de: Promigas; Cálidda; Fiduciaria Corficolombiana.
Álvaro Velásquez Cock	Principal	Miembro de las Juntas Directivas de: Banco de Bogotá; Banco de Bogotá (Panamá); Corficolombiana; Entidades del Grupo BAC Credomatic; Unipalma.
Fabio Castellanos Ordóñez	Principal	N/A
Miguel Largacha Martínez	Principal	Presidente de Porvenir S.A. y miembro de las Juntas Directivas de: Fundación Grupo Aval.
Esther América Paz Montoya	Principal	N/A
Mauricio Cárdenas Müller	Suplente	Asesor de la Presidencia Adminegocios SAS y miembro de las Juntas Directivas de Seguros Alfa y Vida Alfa; Porvenir; Casa Editorial El Tiempo.
Juan María Robledo Uribe	Suplente	Vicepresidente Ejecutivo de Banco de Bogotá S.A. y miembro de las Juntas Directivas de: Corficolombiana; Fiduciaria Bogotá; Porvenir; Credomatic International Corporation; Fundación Grupo Aval.
Juan Camilo Ángel Mejía	Suplente	Presidente de Banco AV Villas S.A. y miembro de las Juntas Directivas de Fundación Grupo Aval.
Ana María Cuéllar de Jaramillo	Suplente	Miembro de las Juntas Directivas de Banco de Bogotá S.A.; Megalínea; Entidades del Grupo BAC Credomatic.
Luis Fernando López Roca	Suplente	N/A
Cesar Prado Villegas	Suplente	Presidente de Banco de Occidente S.A. y miembro de la Junta Directiva de Corficolombiana S.A.
Germán Villamil Pardo	Suplente	N/A

9.3.E. Políticas aprobadas por la Junta Directiva durante el período que se reporta

El 20 de marzo de 2019 nuestra Junta Directiva, en el marco de adopción de los deberes dispuestos por la Ley de Conglomerados Financieros y el Decreto 1486 de 2018, aprobó la “Política para la Identificación, Comunicación, Administración y Control de Conflictos de Interés del Conglomerado Financiero Aval”. Adicionalmente, el 30 de octubre de 2019 aprobó la “Política Corporativa de Seguridad de la Información”.

De igual forma, el 30 de octubre de 2019 nuestra Junta Directiva, aprobó la actualización de las siguientes políticas:

- Política Corporativa Anticorrupción.
- Política corporativa SARLAFT.
- Política Corporativa SOX.
- Política Gestión Integral de Riesgo.
- Política SIPLA.
- Política SOX.

9.3.F. Proceso de nombramiento de los miembros de la Junta Directiva

Conforme al artículo 21 de los Estatutos Sociales, la Junta Directiva se compondrá de siete (7) directores principales, quienes tendrán siete (7) suplentes personales, debiendo tener el carácter de independientes al menos el veinticinco por ciento (25%) de los renglones de la Junta Directiva. Los directores serán elegidos por la Asamblea de Accionistas mediante el sistema de cociente electoral.

Adicionalmente, la Asamblea General de Accionistas de la Sociedad en sesión No. 72 del 21 de diciembre de 2015, aprobó la “Política de Nombramiento y Remuneración de la Junta Directiva”, que contiene entre otros aspectos, los criterios aplicables a la composición de nuestra Junta Directiva, así como el “Procedimiento de Presentación y Evaluación de Propuestas y Candidatos”.

9.3.G. Política de remuneración de la Junta Directiva

La Asamblea General de Accionistas de la Holding en sesión No. 72 del 21 de diciembre de 2015, aprobó la “Política de Nombramiento y Remuneración de la Junta Directiva”, que contiene entre otros aspectos, los criterios de remuneración de nuestra

Junta Directiva. Para el periodo conformado entre el 1 de abril de 2019 y el 31 de marzo de 2020, se aprobó un monto de honorarios para cada Director de \$2,500,000 por sesión.

9.3.H. Remuneración de la Junta Directiva y miembros de la Alta Gerencia

En el 2019 remuneramos por concepto de honorarios pagados a la Junta Directiva y sus comités de apoyo, la suma total de \$739,900,000.

Asimismo, durante el 2019 pagamos una suma total de \$37,083,200,000 por concepto de remuneración de salarios a los colaboradores.

9.3.I. Quórum de la Junta Directiva

Para el año 2019, el 100% de las sesiones de Junta Directiva y Comités de Apoyo convocados contaron con el quórum necesario para deliberar y decidir.

9.3.J. Datos de asistencia a las reuniones de la Junta Directiva y de los comités

Para el año 2019, el promedio de asistencia de los miembros de Junta Directiva fue de 98%, la asistencia de los miembros del Comité de Auditoría

fue de 85% y la asistencia de los miembros del Comité de Asuntos Corporativos fue de 83%.

5.3.K. Presidente de la Junta Directiva (funciones y temas claves)

Las funciones del Presidente de nuestra Junta Directiva se encuentran establecidas en el artículo 22 de los Estatutos Sociales y en el artículo 6 del Reglamento de Junta Directiva aprobado por

dicho órgano en sesión No. 240 de noviembre de 2015, el cual puede ser consultado en la página web de la sociedad www.grupoaval.com.

9.3.L. Secretario de la Junta Directiva (funciones y temas claves)

Las funciones del Secretario de nuestra Junta Directiva se encuentran establecidas en el artículo 22 de los Estatutos Sociales y en el artículo 7 del Reglamento de Junta Directiva aprobado por

dicho órgano en sesión No. 240 de noviembre de 2015, el cual puede ser consultado en la página web de la sociedad www.grupoaval.com.

9.3.M. Relaciones durante el año de la Junta Directiva con el Revisor Fiscal, analistas financieros, bancas de inversión y agencias de calificación

En 2019, la interacción de nuestra Junta Directiva con su Revisor Fiscal se adelantó principalmente a través de las sesiones del Comité de Auditoría de

la Sociedad. Nuestra Junta Directiva no tuvo interacciones con analistas financieros, bancas de inversión o agencias de calificación.

9.3.N. Asesoramiento externo recibido por la Junta Directiva

En 2019, nuestra Junta Directiva no contrató asesoramiento externo en el marco de sus funciones.

9.3.O. Manejo de la información de la Junta Directiva

Conforme a lo dispuesto por en el artículo 4 del Reglamento de Junta Directiva, como parte de los deberes de los Directores, se incluye el actuar con diligencia y cuidado, y velar por la confidencialidad y manejo adecuado de la información que conozcan en ejercicio de sus funciones. Los miembros de la Junta Directiva deben informar cualquier circunstancia de la cual pueda derivarse una situación de conflicto de interés y, cuando sea del

caso, suministrar a la instancia designada por la Sociedad toda la información que sea relevante para que ésta pueda decidir sobre la autorización para la actividad que genera el potencial conflicto.

Así mismo, en la medida en que el mismo le hubiere sido suministrado con antelación, el Secretario debe remitir a los miembros de la Junta Directiva el material asociado a la respectiva reunión.

9.3.P. Actividades de los Comités de la Junta Directiva

En 2019, el Comité de Auditoría llevó a cabo un total de 12 sesiones, en las cuales se discutió principalmente, aspectos relacionados con el plan de trabajo de la auditoría interna, el ambiente de control y la preparación de nuestros estados financieros.

Por su parte, el Comité de Asuntos Corporativos tuvo un total de 2 sesiones en el 2019, en las cuales se discutieron aspectos relacionados con la labor de control que adelanta nuestra Contraloría Corporativa sobre las entidades subordinadas.

9.3.Q. Información sobre la realización de los procesos de evaluación de la Junta Directiva y Alta Gerencia, así como síntesis de los resultados

Durante 2019 trabajamos en la elaboración de un formato de autoevaluación de la Junta Directiva que se implementará a partir del año 2020. Así mismo, de la mano de una consultora experta,

durante 2019 trabajamos en establecer parámetros objetivos de evaluación de los colaboradores mediante el uso de “*Balanced Scorecards*” y “*KPIs*” como herramientas de gestión estratégica.

9.4 Operaciones con partes vinculadas

9.4.A. Atribuciones de la Junta Directiva sobre este tipo de operaciones y situaciones de conflictos de interés

Conforme a lo precisado anteriormente, en materia de **conflictos de interés**, en marzo de 2019 nuestra Junta Directiva aprobó la “Política para la Identificación, Comunicación, Administración y Control de Conflictos de Interés del Conglomerado Financiero Aval”.

Bajo la referida Política, corresponde a la Junta Directiva conocer y evaluar los elementos que

configuran un conflicto de interés y manifestar mediante decisión motivada: (i) su conformidad con la operación, (ii) si las entidades deberán abstenerse de realizarla, (iii) si puede ser efectuada sujeta a la modificación de determinadas condiciones o (iv) si la realización de la operación deberá ser sometida a consideración de sus respectivas Asambleas Generales de Accionistas.

9.4.B. Detalle de las operaciones con partes vinculadas más relevantes a juicio de la Sociedad, incluidas las operaciones entre empresas del conglomerado

Grupo Aval presenta a su Asamblea de Accionistas el informe especial de Grupo Empresarial previsto en el artículo 29 de la Ley 222 de 1995, el cual contiene los siguientes aspectos: (i) las operaciones de mayor importancia concluidas durante el ejercicio respectivo, de manera directa o indirecta, entre la controlante o sus filiales o subsidiarias

con la respectiva sociedad controlada, (ii) las operaciones de mayor importancia concluidas durante el ejercicio respectivo, entre la sociedad controlada y otras entidades, por influencia o en interés de la controlante, así como las operaciones de mayor importancia concluidas durante el ejercicio respectivo, entre la sociedad controlante

y otras entidades, en interés de la controlada y (iii) las decisiones de mayor importancia que la sociedad controlada haya tomado o dejado de tomar por influencia o en interés de la sociedad

controlante, así como las decisiones de mayor importancia que la sociedad controlante, haya tomado o dejado de tomar en interés de la sociedad controlada.

9.4.C. Conflictos de interés presentados y actuación de los miembros de la Junta Directiva

La Junta Directiva debe llevar un registro de las operaciones que fueron objeto de su aprobación y, en cumplimiento del deber de revelación consagrado en el artículo 2.39.3.1.4 del Decreto 2555 de 2010, informar acerca de las mismas en el informe

de rendición de cuentas de fin de ejercicio que se presente a la Asamblea General de Accionistas. Durante 2019 la Junta Directiva no tuvo conocimiento sobre situaciones de conflictos de interés.

9.4.D. Mecanismos para resolver conflictos de interés entre empresas del mismo conglomerado y su aplicación durante el ejercicio

El mecanismo previsto en la “Política para la Identificación, Comunicación, Administración y Control de Conflictos de Interés del Conglomerado Financiero Aval” parte de una correcta identificación de actuales o potenciales situaciones de conflictos de interés para su comunicación a las instancias de gobierno pertinentes.

y (iii) las Asambleas de Accionistas. Cada una de estas instancias, en función de la situación y su materialidad, toma las decisiones correspondientes conforme a la Política de Conflictos de Interés (aprobación, negación o modificación de los términos de la operación o escalamiento a otra instancia).

Se considerarán órganos de gobierno competentes para conocer estas situaciones: (i) los Comités de Conflictos de Interés, o cualquier otro comité que cumpla tal función, (ii) las Juntas Directivas

Así mismo, los mecanismos para resolver conflictos comprenden la participación de las tres líneas de defensa en el control para verificar la correcta aplicación de la Política.



9.5 Sistemas de gestión de riesgos de la sociedad

A través de nuestro sistema de gestión de riesgos con alcance consolidado, buscamos contribuir a la cohesión y a la arquitectura de control de nuestras entidades subordinadas, y al mismo tiempo generar valor para la organización, maximizar la ejecución de estrategias y optimizar las operaciones. El alcance en la administración de riesgos busca generar una visión consistente de nuestra situación consolidada, para una adecuada gestión y control, a fin de lograr una asunción de riesgos dentro de

niveles aceptables, optimizando la ecuación entre la rentabilidad y el riesgo, y cumpliendo con las expectativas de inversionistas, clientes y demás grupos de interés.

Información detallada sobre la Gestión de Riesgo de la Sociedad puede ser encontrada en el capítulo 6, numeral 6.4.B en la página 125 y en la nota 4 de los estados financieros consolidados auditados.

9.6 Asamblea general de accionistas

9.6.A. Diferencias de funcionamiento de la Asamblea entre el régimen de mínimos de la normativa vigente y el definido por los Estatutos y Reglamento de la Asamblea de la Sociedad

Hemos dispuesto en el Reglamento de la Asamblea de Accionistas el derecho de los accionistas de incluir temas adicionales a los ya establecidos en la convocatoria, así como las causales para desestimar informaciones solicitadas por los accionistas, según sea el caso.

De igual forma, el Código de Buen Gobierno establece que los accionistas que representen por lo menos un quince por ciento (15%) de las acciones en circulación de la compañía, así como los inversionistas en títulos de deuda que sean propietarios de al menos un veinticinco por ciento (25%) del total de los valores comerciales emitidos por

la Sociedad, podrán encargar, a su costo y bajo su responsabilidad, auditorías especializadas cuando éstos tengan dudas fundadas acerca de la calidad, confiabilidad y legalidad de los estados financieros revelados por la compañía a las autoridades y al público en general, del control interno de la compañía o del control que ejerce el Revisor Fiscal.

Finalmente, hemos implementado desde nuestra página web www.grupoaval.com medios de publicación de fácil acceso para los accionistas, con el fin de compartir las propuestas que serán tratadas en la Asamblea General de Accionistas.

9.6.B. Medidas adoptadas durante el ejercicio para fomentar la participación de los accionistas

Durante 2019 adelantamos un ejercicio de revisión para elevar los estándares relacionados con la certificación “IR” de la Bolsa de Valores de Colombia y desarrollamos un proceso de medición y calificación de nuestras iniciativas en materia de sostenibilidad y la de nuestras subsidiarias, lo cual arrojó frentes de acción encaminados a mejorar los indicadores evaluados.

Así mismo, revelamos informes de resultados trimestrales dirigidos a nuestros accionistas e inversionistas en general. De igual forma realizamos presentaciones trimestrales (llamadas de resultados) donde informamos al mercado el comportamiento de nuestros negocios y comunicamos al mercado la información relevante oportunamente y acorde a la Ley.

9.6.C. Información a los accionistas y comunicación con los mismos

Contamos con una Gerencia de Planeación Estratégica y Relación con Inversionistas dedicada a suministrar información y atender solicitudes de accionistas, inversionistas y grupos de interés. Los interesados en solicitar información podrán hacerlo

mediante contacto telefónico al teléfono 7433222 extensión 23350 en Bogotá o vía mail a la siguiente dirección: investorrelations@grupoaval.com o en la oficina principal de Grupo Aval, ubicada en la Carrera 13 # 26A-47 Piso 23, Bogotá, Colombia.

9.6.D. Número de solicitudes y materias sobre las que los accionistas han requerido información

En el año 2019 recibimos 21,825 solicitudes de accionistas de las cuales el 79% se solucionaron por teléfono, el 17% por ventanilla, el 3% por correo electrónico y el 1% por atención personal. Los temas más recurrentes fueron certificados

declaración de renta (22%), procesos de compra venta (19%), información saldo en acciones y dividendos (17%), cambio de depositante (10%), actualización de datos (8%), operaciones especiales (7%) y precio de acciones (5%).

9.6.E. Datos de asistencia a la Asamblea General de Accionistas

En la asamblea del 29 de marzo de 2019 estuvieron representadas 13,552,067,515 acciones de las 15,164,558,493 acciones ordinarias que, en esa

fecha, era el número total de acciones con derecho a voto de la Sociedad. Así, el porcentaje de acciones representadas fue del 89,37%.

9.6.F. Detalle de los principales acuerdos tomados

Los principales acuerdos tomados en la reunión de asamblea del 29 de marzo de 2019 estuvieron relacionados con la aprobación del informe de gestión, de nuestros estados financieros separados y

consolidados, la aprobación del proyecto de distribución de utilidades y la elección de la Junta Directiva y Revisor Fiscal de la Sociedad, así como la fijación de sus honorarios.



