



Estados financieros consolidados condensados a junio de 2019, comparados con diciembre y junio de 2018

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.

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

	Notas	30 de junio de 2019 (1)	31 de diciembre de 2018
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	Ps.	29,824,718	Ps. 28,401,283
Activos negociables		7,701,975	7,204,312
Inversiones no negociables		24,316,207	23,030,159
Instrumentos derivados de coberturas	4	44,352	30,138
Cartera de créditos, neta	4	166,401,327	168,685,654
Otras cuentas por cobrar, neto		10,343,517	9,300,643
Activos no corrientes mantenidos para la venta		104,950	186,714
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos		937,350	982,743
Tangibles	6	8,863,397	6,588,483
Plusvalía	7	7,249,337	7,318,594
Concesiones	8	6,429,427	5,514,481
Otros intangibles		1,066,622	1,033,884
Impuesto a las ganancias		1,032,747	935,175
Otros		360,167	462,890
Total activos	Ps.	<u>264,676,093</u>	Ps. <u>259,675,153</u>
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos			
Pasivos financieros negociables	4	Ps. 568,259	Ps. 811,305
Instrumentos derivados de cobertura	4	76,701	195,539
Depósitos de clientes	4	166,000,806	164,359,451
Obligaciones financieras	4	54,091,247	51,211,990
Provisiones	11	720,258	695,288
Pasivo por impuesto a las ganancias		2,923,323	2,574,398
Beneficios a empleados	10	1,151,415	1,264,881
Otros	12	8,541,009	9,007,953
Total pasivos	Ps.	<u>234,073,018</u>	Ps. <u>230,120,805</u>
Patrimonio			
Intereses controlantes			
Capital suscrito y pagado	Ps.	22,281	Ps. 22,281
Prima en colocación de acciones		8,445,766	8,472,336
Utilidades retenidas		8,832,419	8,598,319
Otros resultados integrales		1,015,608	696,773
Patrimonio de los intereses controlantes		<u>18,316,074</u>	<u>17,789,709</u>
Intereses no controlantes		<u>12,287,001</u>	<u>11,764,639</u>
Total patrimonio		<u>30,603,075</u>	<u>29,554,348</u>
Total pasivos y patrimonio	Ps.	<u>264,676,093</u>	Ps. <u>259,675,153</u>

Véanse las notas que son parte integral de los estados financieros consolidados condensados.

(1) El Grupo adoptó la NIIF 16 el 1 de enero de 2019. (Ver la Nota 2.)

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez
Presidente

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

Diana Alexandra Rozo Muñoz
Revisor Fiscal
T.P. 120741-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 14 de agosto de 2019)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Estados Consolidados Condensados de Resultados
(Expresados en millones de pesos colombianos)

	Notas	Por el trimestre terminado al 30 de junio		Por el semestre terminado al 30 de junio	
		2019 (1)	2018	2019 (1)	2018
Ingresos por intereses	Ps.	4,885,763	Ps. 4,388,715	Ps. 9,554,958	Ps. 8,977,905
Gastos por intereses		(2,054,433)	(1,841,986)	(3,994,137)	(3,702,907)
Ingreso neto por intereses		2,831,330	2,546,729	5,560,821	5,274,998
Provisión por deterioro de activos financieros		(911,136)	(613,576)	(1,744,260)	(1,486,987)
Ingresos netos por intereses después de pérdida por deterioro		1,920,194	1,933,153	3,816,561	3,788,011
Ingresos por comisiones y honorarios		1,500,619	1,345,842	2,905,835	2,657,646
Gastos por comisiones y honorarios		(153,408)	(146,869)	(299,641)	(308,396)
Ingresos netos de contratos por comisiones y honorarios	15	1,347,211	1,198,973	2,606,194	2,349,250
Ingresos por venta de bienes y servicios		2,077,876	1,455,099	4,001,365	2,831,815
Costos por venta de bienes y servicios		(1,478,135)	(1,196,103)	(2,827,076)	(2,366,977)
Ingresos netos de contratos por venta de bienes y servicios	15	599,741	258,996	1,174,289	464,838
Ingreso neto de instrumentos financieros negociables	16	208,586	244,655	316,750	154,320
Ingreso neto de instrumentos financieros designados a valor razonable		53,435	75,035	107,132	127,046
Otros ingresos	17	266,071	134,504	651,982	560,321
Otros gastos	17	(2,409,155)	(2,251,354)	(4,695,609)	(4,428,353)
Utilidad antes de impuesto a las ganancias		1,986,083	1,593,962	3,977,299	3,015,433
Gasto de impuesto a las ganancias		(586,401)	(454,706)	(1,220,974)	(924,833)
Utilidad neta	Ps.	1,399,682	Ps. 1,139,256	Ps. 2,756,325	Ps. 2,090,600
Utilidad neta atribuible a:					
Intereses controlantes		813,200	681,515	1,576,062	1,279,260
Intereses no controlantes		586,482	457,741	1,180,263	811,340
	Ps.	1,399,682	Ps. 1,139,256	Ps. 2,756,325	Ps. 2,090,600
Utilidad neta por acción de intereses controlantes (en pesos colombianos)		36.50	30.59	70.74	57.41

Véanse las notas que son parte integral de los estados financieros consolidados condensados.

(1) El Grupo adoptó la NIIF 16 el 1 de enero de 2019. (Ver la Nota 2.)

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez
Presidente

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

Diana Alexandra Rozo Muñoz
Revisor Fiscal
T.P. 120741-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 14 de agosto de 2019)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Estado Consolidado Condensado de Otros Resultados Integrales
(Expresados en millones de pesos colombianos)

	Notas	Por el trimestre terminado al 30 de junio		Por el semestre terminado al 30 de junio	
		2019	2018	2019	2018
Utilidad neta		Ps. 1,399,682	Ps. 1,139,256	Ps. 2,756,325	Ps. 2,090,600
Otros resultados integrales					
Partidas que pueden ser subsecuentemente reclasificadas a resultados					
Cobertura de inversión neta en el extranjero					
Diferencia por conversión de estados financieros cubierta	5	137,365	602,867	(172,713)	(193,587)
Instrumentos de cobertura derivados	5	(57,489)	(277,054)	89,339	78,189
Instrumentos de cobertura no derivados	5	(80,353)	(325,294)	83,256	115,949
Cobertura de flujos de efectivo		(3,497)	(9,269)	7,445	(3,039)
Diferencia por conversión de estados financieros no cubierta		93,792	(61,004)	112,031	(58,355)
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos		144	7,494	(6,798)	(7,625)
Ganancia neta no realizada en inversiones de renta fija		219,210	(104,674)	389,655	(163,013)
Impuesto a las ganancias		(9,786)	210,873	(116,842)	(36,074)
Total partidas que pueden ser reclasificadas a resultados		Ps. 299,386	Ps. 43,939	Ps. 385,373	Ps. (267,555)
Partidas que no serán reclasificadas a resultados					
Revalorización propiedades de inversión		4,956	—	4,956	—
Ganancia neta no realizada en inversiones de renta variable		27,687	(9,261)	185,717	(12,651)
Ganancias o pérdidas actuariales en planes de retiros a empleados		(30,541)	15,640	(31,198)	17,847
Impuesto a las ganancias		(98)	(5,972)	(370)	(7,453)
Total partidas que no serán reclasificadas a resultados		Ps. 2,004	Ps. 407	Ps. 159,105	Ps. (2,257)
Total otros resultados integrales durante el período neto de impuestos		301,390	44,346	544,478	(269,812)
Total resultados integrales del período		Ps. 1,701,072	Ps. 1,183,602	Ps. 3,300,803	Ps. 1,820,788
Total otros resultados integrales del período atribuibles a:					
Intereses controlantes		1,012,455	736,871	1,894,897	1,128,056
Intereses no controlantes		688,617	446,731	1,405,906	692,732
		Ps. 1,701,072	Ps. 1,183,602	Ps. 3,300,803	Ps. 1,820,788

Véanse las notas que son parte integral de los estados financieros consolidados condensados.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez
Presidente

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

Diana Alexandra Rozo Muñoz
Revisor Fiscal
T.P. 120741-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 14 de agosto de 2019)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Estados Consolidados Condensados de Cambios en el Patrimonio por los semestres terminados el 30 de junio de 2019 y 2018
(Expresados en millones de pesos colombianos)

	Capital suscrito y pagado	Prima en colocación de acciones	Utilidades retenidas	Otros resultados integrales	Total patrimonio de los intereses controlantes	Total patrimonio de los intereses no controlantes	Total patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2018	Ps. <u>22,281</u>	Ps. <u>8,472,336</u>	Ps. <u>8,598,319</u>	Ps. <u>696,773</u>	Ps. <u>17,789,709</u>	Ps. <u>11,764,639</u>	Ps. <u>29,554,348</u>
Adopción NIIF 16 (1)	—	—	(5,101)	—	(5,101)	(21,881)	(26,982)
Saldo al 1 de enero de 2019	<u>22,281</u>	<u>8,472,336</u>	<u>8,593,218</u>	<u>696,773</u>	<u>17,784,608</u>	<u>11,742,758</u>	<u>29,527,366</u>
Transacciones patrimoniales	—	(26,570)	—	—	(26,570)	(40,527)	(67,097)
Distribución de dividendos en efectivo	—	—	(1,336,861)	—	(1,336,861)	(821,136)	(2,157,997)
Aumento en ORI	—	—	—	318,835	318,835	225,643	544,478
Utilidad neta del período	—	—	1,576,062	—	1,576,062	1,180,263	2,756,325
Saldo al 30 de junio de 2019	Ps. <u>22,281</u>	Ps. <u>8,445,766</u>	Ps. <u>8,832,419</u>	Ps. <u>1,015,608</u>	Ps. <u>18,316,074</u>	Ps. <u>12,287,001</u>	Ps. <u>30,603,075</u>

	Capital suscrito y pagado	Prima en colocación de acciones	Utilidades retenidas	Otros resultados integrales	Total patrimonio de los intereses controlantes	Total patrimonio de los intereses no controlantes	Total patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2017	Ps. <u>22,281</u>	Ps. <u>8,412,685</u>	Ps. <u>7,573,912</u>	Ps. <u>223,543</u>	Ps. <u>16,232,421</u>	Ps. <u>9,745,829</u>	Ps. <u>25,978,250</u>
Cambio en políticas	—	(109,254)	(961,993)	610,479	(460,768)	(374,839)	(835,607)
Saldo al 1 de enero de 2018	<u>22,281</u>	<u>8,303,431</u>	<u>6,611,919</u>	<u>834,022</u>	<u>15,771,653</u>	<u>9,370,990</u>	<u>25,142,643</u>
Distribución de dividendos en efectivo	—	—	(1,069,176)	—	(1,069,176)	(624,344)	(1,693,520)
Disminución en ORI	—	—	—	(151,204)	(151,204)	(118,608)	(269,812)
Utilidad neta del período	—	—	1,279,260	—	1,279,260	811,340	2,090,600
Saldo al 30 de junio de 2018	Ps. <u>22,281</u>	Ps. <u>8,303,431</u>	Ps. <u>6,822,003</u>	Ps. <u>682,818</u>	Ps. <u>15,830,533</u>	Ps. <u>9,439,378</u>	Ps. <u>25,269,911</u>

Véanse las notas que son parte integral de los estados financieros consolidados condensados.

(1) El Grupo adoptó la NIIF 16 el 1 de enero de 2019. (Ver la Nota 2.)

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez
Presidente

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

Diana Alexandra Roza Muñoz
Revisor Fiscal
T.P. 120741-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 14 de agosto de 2019)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Estados Consolidados Condensados de Flujos de Efectivo por los semestres terminados el 30 de junio de 2019 y 2018
(Expresados en millones de pesos colombianos)

	Notas	<u>30 de junio de 2019 (1)</u>	<u>30 de junio de 2018</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad antes de impuesto sobre las ganancias	Ps.	3,977,299	Ps. 3,015,433
Cconciliación de la utilidad neta antes de impuesto sobre las ganancias con el efectivo provisto por (usado en) las actividades de operación			
Depreciación y amortización	15-17	662,005	455,739
Deterioro de cartera de créditos y cuentas por cobrar, neto	4-15	1,997,848	1,702,560
Utilidad en acuerdos de contratos de concesión		(1,558,568)	(127,045)
Intereses causados, netos		(5,560,821)	(5,274,998)
Utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	17	(10,318)	(4,160)
(Utilidad) pérdida en venta de propiedad planta y equipo		(4,338)	23,102
Pérdida por diferencias en cambio de moneda extranjera		34,050	26,801
Participación en utilidades netas de inversiones en empresas asociadas y negocios conjuntos		(109,547)	(88,546)
Otros ajustes para conciliar la utilidad del ejercicio		(198,164)	58,913
Valor razonable ajuste sobre:			
Derivados		(89)	160,661
Activos no corrientes mantenidos para la venta		5,412	6
Propiedades de inversión		2,146	(9,114)
Activos biológicos		(9,067)	(8,349)
Variación neta en activos y pasivos operacionales			
Inversiones negociables		463,644	1,482,446
Cuentas por cobrar		(221,433)	(64,977)
Activos no corrientes mantenidos para la venta		15,286	7,625
Otros activos		2,721	(41,074)
Otros pasivos, provisiones y beneficios a empleados		(1,578,269)	(14,408)
Cartera de créditos		(753,826)	(2,254,464)
Depósitos de clientes		2,533,754	(2,079,766)
Préstamos interbancarios y fondos interbancarios		3,647,847	2,138,357
Obligaciones con entidades de fomento		(364)	(797)
Obligaciones financieras		(2,522,602)	(915,900)
Intereses recibidos		9,094,576	9,283,509
Intereses pagados		(3,856,815)	(3,270,608)
Intereses arrendamientos		(62,757)	—
Impuesto a las ganancias pagado		(1,029,760)	(872,904)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	Ps.	<u>4,959,850</u>	Ps. <u>3,328,042</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Compra de inversiones a costo amortizado	Ps.	(2,658,943)	Ps. (1,929,663)
Redención de inversiones a costo amortizado		2,654,845	1,722,098
Adquisición de inversiones con cambios en ORI a valor razonable		(15,320,903)	(10,873,356)
Venta de inversiones con cambios en ORI a valor razonable		14,004,414	8,440,476
Adquisición activos tangibles		(258,689)	(255,781)
Producto de la venta de propiedad planta y equipo		57,799	66,247
Producto de la venta de activos no corrientes mantenidos para la venta		92,909	33,029
Capitalización de activos intangibles en contratos de concesión		(567,645)	(552,451)
Adquisición de otros activos intangibles		(127,972)	(151,498)
Producto de la venta de concesiones		155	—
Dividendos recibidos		158,949	170,695
Efecto desconsolidación de entidades		—	(3,602)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	Ps.	<u>(1,965,081)</u>	Ps. <u>(3,333,806)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:			
Dividendos pagados a intereses controlantes	Ps.	(600,134)	Ps. (593,884)
Dividendos pagados a intereses no controlantes		(434,923)	(398,606)
Emisión de bonos en circulación		611,084	915,944
Pago de bonos en circulación		(588,468)	(559,835)
Canon arrendamientos		(147,922)	—
Transacciones patrimoniales		(67,097)	—
Efectivo neto usado por las actividades de financiación	Ps.	<u>(1,227,460)</u>	Ps. <u>(636,381)</u>
Pérdida en cambio del efectivo y sus equivalentes		<u>(343,874)</u>	<u>(519,528)</u>
Aumento (disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo		<u>1,423,435</u>	<u>(1,161,673)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	Ps.	<u>28,401,283</u>	Ps. <u>22,336,838</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	Ps.	<u>29,824,718</u>	Ps. <u>21,175,165</u>

Véanse las notas que son parte integral de los estados financieros consolidados condensados.

(1) El Grupo adoptó la NIIF 16 el 1 de enero de 2019.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez
Presidente

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

Diana Alexandra Rozo Muñoz
Revisor Fiscal
T.P. 120741-T

Miembro de KPMG S.A.S.

(Véase mi informe de revisión del 14 de agosto de 2019)

NOTA 1 – ENTIDAD REPORTANTE

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. (en adelante, la “Compañía” o “Grupo Aval”) se constituyó bajo las leyes colombianas el 7 de enero de 1994, con oficinas principales y dirección comercial registrada en la ciudad de Bogotá, D.C. Colombia. El objeto social de Grupo Aval consiste en la compra y venta de títulos valores emitidos por entidades financieras y mercantiles. En desarrollo de su objeto social, la Compañía es la entidad controladora de Banco de Bogotá S.A., Banco de Occidente S.A., Banco Popular S.A. y Banco Comercial AV Villas S.A., entidades cuyo objeto principal consiste en adelantar todas las transacciones, acciones y servicios inherentes al negocio bancario de conformidad con las leyes y reglamentación aplicables. Adicionalmente, y a través de sus inversiones directas e indirectas en la Corporación Financiera Colombiana S.A. (“Corficolombiana”) y en la Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A. (“Porvenir”), la Compañía también está presente en las actividades de banca de inversión e inversiones en el sector real, así como en la administración de fondos de pensiones y cesantías en Colombia, respectivamente.

NOTA 2 – BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y RESUMEN DE LAS

PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

La información financiera intermedia consolidada condensada ha sido preparada de acuerdo con la norma internacional de contabilidad NIC 34 información financiera intermedia, contenida en las normas de contabilidad y de información financiera aceptada en Colombia (NCIF) establecidas en la ley 1314 de 2009, reglamentados por el decreto único reglamentario 2420 de 2015 modificado por los decretos 2496 de 2015, 2131 de 2016, 2170 de 2017 y 2483 de 2018.

Los estados financieros consolidados condensados del periodo intermedio no incluyen toda la información y revelaciones requeridas para un estado financiero anual, por tal motivo es necesario leerlos en conjunto con los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2018. Toda la información es presentada en millones de pesos y ha sido redondeada a la unidad más cercana.

En el giro normal Grupo Aval no presenta estacionalidades o efectos cíclicos en sus resultados revelados, sin embargo, se incluyen notas sobre las transacciones y eventos significativos durante el periodo reportado, las cuales son necesarias para la comprensión de los cambios presentados en la situación financiera y rendimientos de Grupo Aval desde los últimos estados financieros anuales publicados.

Cambios en políticas contables significativas

Excepto por lo descrito a continuación, las políticas contables aplicadas en estos estados financieros intermedios son las mismas aplicadas por Grupo Aval en los estados financieros para el año terminado al 31 de diciembre de 2018.

A. NIIF 16.

Cambio en políticas contables

Grupo Aval adoptó NIIF 16 utilizando el método retroactivo con efecto acumulado, de la aplicación inicial de la norma reconocido desde el 1 de enero de 2019, sin reexpresar las cifras comparativas para el periodo de 2018, lo cual es permitido de acuerdo con las disposiciones transitorias de la nueva norma. Las reclasificaciones y ajustes derivados de las nuevas disposiciones sobre arrendamientos se reconocieron en el estado de situación financiera consolidado condensado el 1 de enero de 2019.

NIIF 16 introdujo un modelo contable único en el balance para los arrendatarios, como resultado, Grupo Aval, como arrendatario, ha reconocido los activos de derecho de uso que representan sus derechos para usar los activos subyacentes y los pasivos de arrendamiento que representan su obligación de realizar pagos de arrendamiento. La contabilidad del arrendador sigue siendo similar a las políticas contables anteriores

Los activos y pasivos que surgen de un arrendamiento se miden inicialmente sobre la base del valor presente. Los pasivos por arrendamiento incluyen el valor presente neto de los siguientes pagos de arrendamiento:

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados
(Expresadas en millones de pesos colombianos)

- Pagos fijos (incluyendo los pagos en esencia fijos), menos los incentivos por arrendamiento por cobrar.
- Pago de arrendamiento variable que se basa en un índice o una tasa.
- Montos que se espera que pague el arrendatario bajo garantías de valor residual.
- El precio de ejercicio de una opción de compra si el arrendatario está razonablemente seguro de ejercer esa opción.
- Los pagos de multas por rescisión del contrato de arrendamiento, si el plazo del mismo refleja el arrendatario que ejerce esa opción.

Los pagos de arrendamiento se descuentan utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento, si esa tasa se puede determinar, o la tasa de endeudamiento incremental del grupo.

Los activos por derecho de uso se miden al costo que comprende lo siguiente:

- El importe de la medición inicial del pasivo por arrendamiento.
- Cualquier pago de arrendamiento realizado en o antes de la fecha de inicio menos cualquier incentivo de arrendamiento recibido.
- Cualquier costo directo inicial.
- Costos de restauración.

Los pagos asociados con arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor se reconocen en línea recta como un gasto en resultados. Los arrendamientos a corto plazo son arrendamientos con un plazo de 12 meses o menos. Los activos de bajo valor comprenden equipos informáticos y pequeños artículos de mobiliario de oficina.

Las opciones de extensión y terminación están incluidas en una serie de arrendamientos de propiedades y equipos en todo el Grupo Aval. Estos términos se utilizan para maximizar la flexibilidad operativa en términos de gestión de contratos.

Ajustes reconocidos en la adopción de NIIF 16

Tras la adopción de la NIIF 16, Grupo Aval reconoció pasivos por arrendamiento relacionados con arrendamientos que se clasificaron previamente como “arrendamientos operativos” bajo los principios de la NIC 17 de Arrendamientos. Estos pasivos se midieron al valor presente de los pagos de arrendamiento restantes, descontados usando la tasa de endeudamiento incremental de cada entidad a partir del 1 de enero de 2019.

Para algunos derechos de uso asociados a los activos por arrendamientos de propiedad planta y equipo fueron medidos de forma retroactiva como si las nuevas reglas siempre se hubieran aplicado, para otros activos con derecho de uso se midieron al monto igual al pasivo por arrendamiento, ajustado por el monto de cualquier pago prepago o acumulado relacionado con el arrendamiento reconocido en el balance al 31 de diciembre de 2018. No hubo contratos de arrendamiento onerosos que hubieran requerido un ajuste a los activos de derecho de uso en el reconocimiento inicial.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados
(Expresadas en millones de pesos colombianos)

	1 de enero de 2019
Activo por derechos de uso	Ps. 2,217,380
Impuesto diferido pasivo por derechos de uso	(636,017)
Total	1,581,363
Utilidades retenidas derechos de uso	Ps. 40,272
Utilidades retenidas por impuesto diferido neto por derechos de uso	(13,290)
Total	Ps. 26,982
Efecto neto	Ps. 1,608,345
	1 de enero de 2019
Pasivos financieros por derechos de uso reconocidos	Ps. (2,225,545)
Provisiones por desmantelamiento sobre derechos de uso	(32,107)
Impuesto diferido activo	649,307
Efecto neto	Ps. (1,608,345)

Al aplicar la NIIF 16 por primera vez, el Grupo usó las siguientes opciones prácticas permitidas por la norma:

- El uso de una única tasa de descuento a una cartera de arrendamientos con características razonablemente similares
- La contabilización de arrendamientos operativos con un plazo de arrendamiento restante de menos de 12 meses al 1 de enero de 2019 como arrendamientos a corto plazo
- La exclusión de los costos directos iniciales para la medición de los activos de derechos de uso a la fecha de la aplicación inicial, y
- El uso de retrospectiva en la determinación del plazo de arrendamiento donde el contrato contiene opciones de extender o terminar el arrendamiento.

Grupo Aval también ha elegido no volver a evaluar si un contrato es, o contiene un contrato de arrendamiento en la fecha de la aplicación inicial. En cambio, para los contratos celebrados antes de la fecha de transición, Grupo Aval se basó en su evaluación realizada aplicando la NIC 17 y la CINIIF 4 que determinan si un acuerdo contiene un arrendamiento.

NOTA 3 – JUICIOS Y ESTIMADOS CONTABLES CRÍTICOS EN LA APLICACIÓN DE LAS POLÍTICAS

CONTABLES

En preparación de este estado financiero intermedio, la gerencia ha hecho juicios, estimados y asunciones que afectan la aplicación de las políticas y el reporte de los montos de activos y pasivos, ingresos y gastos.

Los juicios significativos hechos por la gerencia aplican a las políticas contables del Grupo y las fuentes claves de las estimaciones fueron las mismas que se aplicaron a los estados financieros anuales consolidados del periodo terminado al 31 de diciembre de 2018, excepto por los nuevos juicios significativos relacionados con los contratos de arriendo de acuerdo con NIIF 16, los cuales se detallan en la Nota 2 (A).

Términos de arrendamiento

Al determinar el plazo del arrendamiento, la administración considera todos los hechos y circunstancias que crean un incentivo económico para ejercer una opción de extensión, o no ejercer una opción de rescisión. Las opciones de

extensión (o los períodos posteriores a las opciones de terminación) solo se incluyen en el plazo del contrato de arrendamiento si se considera razonablemente que el contrato de arrendamiento se extenderá (o no se terminará). La evaluación se revisa si ocurre un evento significativo o un cambio significativo en las circunstancias que afecte esta evaluación y que esté dentro del control del arrendatario.

Mediciones de valor razonable

La salida de un modelo siempre es una estimación o aproximación de un valor que no puede determinarse con certeza, y las técnicas de valoración empleadas pueden no reflejar plenamente todos los factores pertinentes a las posiciones de Grupo Aval. Por lo tanto, las valoraciones se ajustan, en caso de ser necesario, para permitir factores adicionales, incluidos riesgo país, riesgos de liquidez y riesgos de contraparte.

La jerarquía del valor razonable tiene los siguientes niveles:

- Las entradas de Nivel 1 son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad pueda acceder en la fecha de medición.
- Las entradas de Nivel 2 son entradas diferentes a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o el pasivo, ya sea directa o indirectamente.
- Las entradas de Nivel 3 son entradas no observables para el activo o el pasivo.

El nivel en la jerarquía del valor razonable dentro del cual la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad se determina con base de la entrada del nivel más bajo que sea significativa para la medición del valor razonable en su totalidad. Para ello, la importancia de una entrada se evalúa con relación a la medición del valor razonable en su totalidad. Los instrumentos financieros que cotizan en mercados que no se consideran activos, pero que se valoran de acuerdo con precios de mercado cotizados, cotizaciones de proveedores de precios o fuentes de precio alternativas apoyadas por entradas observables, se clasifican en el Nivel 2.

Si una medición del valor razonable utiliza entradas observables que requieren ajustes significativos con base en entradas no observables, es una medición de Nivel 3. La evaluación de la importancia de una entrada particular a la medición del valor razonable en su totalidad requiere juicio, teniendo en cuenta factores específicos del activo o del pasivo.

La determinación de lo que se constituye como “observable” requiere un juicio significativo por parte de Grupo Aval, considera datos observables aquellos datos del mercado que ya están disponibles, que son distribuidos o actualizados regularmente por el proveedor de precios, que son confiables y verificables, que no tienen derechos de propiedad, y que son proporcionados por fuentes independientes que participan activamente en el mercado en referencia.

NOTA 4 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS

a) Valor en libros y valor razonable

La siguiente tabla muestra el valor en libros y el valor razonable de los activos y pasivos financieros, incluidos sus niveles de jerarquía de valor razonable para los instrumentos financieros medidos a valor razonable. Para los instrumentos financieros que no se miden a valor razonable si el valor en libros es una aproximación razonable del valor razonable no se incluye información de valor razonable:

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados
(Expresadas en millones de pesos colombianos)

Junio 30 de 2019

ACTIVOS	Valor en Libros	Valor Razonable			Total
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Inversiones negociables					
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 2,181,412	Ps. 1,489,876	Ps. 691,536	Ps. —	Ps. 2,181,412
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	79,357	—	79,357	—	79,357
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	109,134	—	109,134	—	109,134
Emitidos o garantizados por bancos centrales	13,374	—	13,374	—	13,374
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	1,585,437	—	1,585,437	—	1,585,437
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	27,571	—	27,571	—	27,571
Otros	15,118	—	15,118	—	15,118
Total inversiones negociables	Ps. 4,011,403	Ps. 1,489,876	Ps. 2,521,527	Ps. —	Ps. 4,011,403
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados					
Otros	25,057	—	14,005	11,052	25,057
Total inversiones a valor razonable con cambios en resultados	Ps. 4,036,460	Ps. 1,489,876	Ps. 2,535,532	Ps. 11,052	Ps. 4,036,460
Inversiones con cambios en ORI					
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	10,791,461	8,678,834	2,112,627	—	10,791,461
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	404,389	187,390	216,999	—	404,389
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	4,348,183	9,759	4,338,424	—	4,348,183
Emitidos o garantizados por bancos centrales	931,638	—	931,638	—	931,638
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	3,146,258	321,878	2,824,380	—	3,146,258
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	112,901	—	112,901	—	112,901
Otros	295,806	—	295,806	—	295,806
Total inversiones a valor razonable con cambios en ORI	Ps. 20,030,636	Ps. 9,197,861	Ps. 10,832,775	Ps. —	Ps. 20,030,636
Total inversiones en títulos de deuda	Ps. 24,067,096	Ps. 10,687,737	Ps. 13,368,307	Ps. 11,052	Ps. 24,067,096
Inversiones en instrumentos de patrimonio					
Inversiones de patrimonio negociables	3,157,118	5,110	2,684,509	467,499	3,157,118
Inversiones de patrimonio con cambios en ORI	1,275,977	1,113,711	61,816	100,450	1,275,977
Total inversiones en instrumentos de patrimonio	Ps. 4,433,095	Ps. 1,118,821	Ps. 2,746,325	Ps. 567,949	Ps. 4,433,095

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados
(Expresadas en millones de pesos colombianos)

	Valor en Libros	Valor Razonable			Total
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Derivados de negociación					
Forward de moneda	376,631	—	376,631	—	376,631
Forward de títulos	434	—	434	—	434
Swap de tasa interés	85,485	—	85,485	—	85,485
Swap de moneda	35,751	—	35,751	—	35,751
Opciones de moneda	35,153	—	35,153	—	35,153
Total derivados de negociación	Ps. 533,454	Ps. —	Ps. 533,454	Ps. —	Ps. 533,454
Derivados de cobertura					
Forward de moneda	44,352	—	44,352	—	44,352
Total Derivados de cobertura	Ps. 44,352	Ps. —	Ps. 44,352	Ps. —	Ps. 44,352
Otras cuentas por cobrar					
Activos financieros en contratos de concesión	2,595,546	—	—	2,595,546	2,595,546
Total otras cuentas por cobrar designadas a valor razonable	Ps. 2,595,546	Ps. —	Ps. —	Ps. 2,595,546	Ps. 2,595,546
Total, activos a valor razonable recurrentes	Ps. 31,673,543	Ps. 11,806,558	Ps. 16,692,438	Ps. 3,174,547	Ps. 31,673,543
Activos financieros a costo amortizado, neto					
Inversiones en títulos de deuda, neto	2,984,537	22,625	2,951,030	—	2,973,655
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	2,958,086	—	2,946,968	—	2,946,968
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	22,391	22,625	—	—	22,625
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	4,060	—	4,062	—	4,062
Cartera de créditos, neto (ver detalle literal f)	166,401,327				173,410,733
Comercial	94,122,560				
Consumo	53,216,372				
Hipotecario	18,737,238				
Microcrédito	325,157				
Otras cuentas por cobrar a costo amortizado, neto	7,747,971				
Total activos financieros a costo amortizado, neto	177,133,835				
PASIVOS					
Derivados de negociación					
Forward de moneda	376,183	—	376,183	—	376,183
Forward de títulos	2,737	—	2,737	—	2,737

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados
(Expresadas en millones de pesos colombianos)

	Valor Razonable				
	Valor en Libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Futuros de títulos	57	57	—	—	57
Swap de tasa interés	80,619	—	80,619	—	80,619
Swap de moneda	73,219	—	73,219	—	73,219
Opciones de moneda	35,444	—	35,444	—	35,444
Total derivados de negociación	Ps. 568,259	Ps. 57	Ps. 568,202	Ps. —	Ps. 568,259
Derivados de cobertura					
Forward de moneda	Ps. 73,375	Ps. —	Ps. 73,375	Ps. —	Ps. 73,375
Swap de tasa de interés	3,326	—	3,326	—	3,326
Total derivados de cobertura	76,701	—	76,701	—	76,701
Total, pasivos a valor razonable recurrentes	Ps. 644,960	Ps. 57	Ps. 644,903	Ps. —	Ps. 644,960
Pasivos financieros a costo amortizado					
Depósitos de clientes	166,000,806				166,590,042
Cuentas corrientes	38,290,758				38,290,758
Certificados de depósito a término	71,687,731				72,276,966
Cuentas de ahorro	55,495,689				55,495,689
Otros depósitos	526,628				526,629
Obligaciones financieras	54,091,247				55,301,937
Fondos interbancarios y overnight	10,416,695				10,416,695
Contratos de arrendamiento	3,106,111				2,994,886
Créditos de bancos y similares	17,172,601				17,445,545
Bonos en circulación (ver detalle literal e)	20,105,479				21,126,536
Con entidades de fomento	3,290,361				3,318,275
Total pasivos financieros a costo amortizado	220,092,053				221,891,979

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados
(Expresadas en millones de pesos colombianos)

Diciembre 31 de 2018

ACTIVOS	Valor en Libros	Valor Razonable			Total
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Inversiones negociables					
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 2,270,642	Ps. 2,109,574	Ps. 161,068	Ps. —	Ps. 2,270,642
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	128,545	19,606	108,939	—	128,545
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	98,155	—	98,155	—	98,155
Emitidos o garantizados por bancos centrales	12,914	—	12,914	—	12,914
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	1,218,751	—	1,218,751	—	1,218,751
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	29,122	—	29,122	—	29,122
Otros	4,849	—	4,849	—	4,849
Total inversiones negociables	Ps. 3,762,978	Ps. 2,129,180	Ps. 1,633,798	Ps. —	Ps. 3,762,978
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados					
Otros	31,256	—	17,523	13,733	31,256
Total inversiones a valor razonable con cambios en resultados	Ps. 3,794,234	Ps. 2,129,180	Ps. 1,651,321	Ps. 13,733	Ps. 3,794,234
Inversiones con cambios en ORI					
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	10,525,774	8,208,778	2,316,996	—	10,525,774
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	497,635	232,312	265,323	—	497,635
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	3,015,556	91,315	2,924,241	—	3,015,556
Emitidos o garantizados por bancos centrales	1,131,740	—	1,131,740	—	1,131,740
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	3,308,480	279,653	3,028,827	—	3,308,480
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	209,940	—	209,940	—	209,940
Otros	246,632	—	246,632	—	246,632
Total inversiones a valor razonable con cambios en ORI	Ps. 18,935,757	Ps. 8,812,058	Ps. 10,123,699	Ps. —	Ps. 18,935,757
Total inversiones en títulos de deuda	Ps. 22,729,991	Ps. 10,941,238	Ps. 11,775,020	Ps. 13,733	Ps. 22,729,991
Inversiones en instrumentos de patrimonio					
Inversiones de patrimonio negociables	2,672,648	3,060	2,212,915	456,673	2,672,648
Inversiones de patrimonio con cambios en ORI	1,090,601	935,737	51,224	103,640	1,090,601
Total inversiones en instrumentos de patrimonio	Ps. 3,763,249	Ps. 938,797	Ps. 2,264,139	Ps. 560,313	Ps. 3,763,249

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados
(Expresadas en millones de pesos colombianos)

	Valor en Libros	Valor Razonable			Total
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Derivados de negociación					
Forward de moneda	617,799	—	616,116	1,683	617,799
Forward de títulos	71	—	71	—	71
Swap de tasa interés	43,181	—	43,181	—	43,181
Swap de moneda	48,546	—	48,546	—	48,546
Opciones de moneda	59,089	—	59,089	—	59,089
Total derivados de negociación	Ps. 768,686	Ps. —	Ps. 767,003	Ps. 1,683	Ps. 768,686
Derivados de cobertura					
Forward de moneda	30,138	—	30,138	—	30,138
Total Derivados de cobertura	Ps. 30,138	Ps. —	Ps. 30,138	Ps. —	Ps. 30,138
Otras cuentas por cobrar					
Activos financieros en contratos de concesión	2,488,414	—	—	2,488,414	2,488,414
Total otras cuentas por cobrar designadas a valor razonable	Ps. 2,488,414	Ps. —	Ps. —	Ps. 2,488,414	Ps. 2,488,414
Total, activos a valor razonable recurrentes	Ps. 29,780,478	Ps. 11,880,035	Ps. 14,836,300	Ps. 3,064,143	Ps. 29,780,478
Activos financieros a costo amortizado, neto					
Inversiones en títulos de deuda, neto	2,972,545	32,324	2,952,649	—	2,984,973
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	2,931,111	—	2,943,498	—	2,943,498
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	32,320	32,324	—	—	32,324
Emitidos y garantizados por otras instituciones financieras	9,114	—	9,151	—	9,151
Cartera de créditos, neto (ver detalle literal f)	168,685,654				176,228,181
Comercial	98,051,116				
Consumo	52,006,179				
Hipotecario	18,290,839				
Microcrédito	337,520				
Otras cuentas por cobrar a costo amortizado, neto	6,812,229				
Total activos financieros a costo amortizado, neto	178,470,428				
PASIVOS					
Derivados de negociación					
Forward de moneda	589,021	—	583,242	5,779	589,021
Forward de títulos	2,730	—	2,730	—	2,730

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados
(Expresadas en millones de pesos colombianos)

	Valor en Libros	Valor Razonable			Total
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Futuros de títulos	32	32	—	—	32
Swap de tasa interés	32,380	—	32,380	—	32,380
Swap de moneda	148,378	—	148,378	—	148,378
Opciones de moneda	38,764	—	38,764	—	38,764
Total derivados de negociación	Ps. 811,305	Ps. 32	Ps. 805,494	Ps. 5,779	Ps. 811,305
Derivados de cobertura					
Forward de moneda	195,539	—	195,539	—	195,539
Total derivados de cobertura	195,539	—	195,539	—	195,539
Total, pasivos a valor razonable recurrentes	Ps. 1,006,844	Ps. 32	Ps. 1,001,033	Ps. 5,779	Ps. 1,006,844
Pasivos financieros a costo amortizado					
Depósitos de clientes	Ps. 164,359,451				Ps. 164,682,492
Cuentas corrientes	39,702,878				39,702,878
Certificados de depósito a término	66,853,012				67,176,010
Cuentas de ahorro	57,221,439				57,221,482
Otros depósitos	582,122				582,122
Obligaciones financieras	51,211,990				51,811,768
Fondos interbancarios y overnight	6,814,078				6,814,083
Contratos de arrendamiento	—				—
Créditos de bancos y similares	20,610,766				21,020,334
Bonos en circulación (ver detalle literal e)	20,140,350				20,152,729
Con entidades de fomento	3,646,796				3,824,622
Total pasivos financieros a costo amortizado	Ps. 215,571,441				Ps. 216,494,260

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados
(Expresadas en millones de pesos colombianos)

b) Determinación de valores razonables

A continuación, se detallan las técnicas de valoración y principales datos de entrada de los activos y pasivos medidos a valor razonable recurrente clasificados como Nivel 2 y Nivel 3:

	Técnica de valuación para Niveles 2 y 3	Principales datos de entrada
ACTIVOS		
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable		
<u>En pesos colombianos</u>		
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ingresos	Precio estimado / Precio teórico (2)
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	Ingresos	Precio estimado / Precio teórico (2)
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	Ingresos	Precio estimado / Precio teórico (2) Tasa y Margen
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	Ingresos	Precio estimado / Precio teórico (2)
Otros	Ingresos	- Precio estimado / Precio teórico (2) - Tasa y Margen - Flujo Proyectado de Pagos Emisor TIPS
<u>En moneda extranjera</u>		
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Mercado	Precio Promedio / Precio de Mercado (1)
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	Ingresos	Precio estimado / Precio teórico (2)
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	<ul style="list-style-type: none"> • Modelo interno • Precio observable de mercado 	<ul style="list-style-type: none"> • Calculado por descuento de flujos con rendimientos de mercado de títulos similares • Precio de negociación o calculado por familias de títulos de acuerdo a metodología del proveedor de precios • Bloomberg Generic / Bloomberg Valuation
Emitidos o garantizados por bancos centrales	<ul style="list-style-type: none"> • Modelo interno • Precio observable de mercado 	<ul style="list-style-type: none"> • Calculado por descuento de flujos con rendimientos de mercado de títulos similares • Precio de negociación o calculado por familias de títulos de acuerdo a metodología del proveedor de precios
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	<ul style="list-style-type: none"> • Ingresos • Modelo interno • Precio observable de mercado 	<ul style="list-style-type: none"> • Precio estimado / Precio teórico (2) • Precio de negociación o calculado por familias de títulos de acuerdo a metodología del proveedor de precios • Bloomberg Generic / Bloomberg Valuation
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	<ul style="list-style-type: none"> • Mercado • Precio observable de mercado 	<ul style="list-style-type: none"> • Precio Promedio / Precio de Mercado (1) • Bloomberg Generic
Otros	<ul style="list-style-type: none"> • Ingresos • Modelo Interno • Mercado 	<ul style="list-style-type: none"> • Precio estimado / Precio teórico (2) • Fondos mutuos, que al final de cada mes capitalizan o pagan intereses • Precio de salida

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados
(Expresadas en millones de pesos colombianos)

	Técnica de valuación para Niveles 2 y 3	Principales datos de entrada
Inversiones en instrumentos de patrimonio		
Acciones	• Mercado	• Precio estimado
Fondos de inversión colectiva	• Mercado	• Precio de mercado de los activos subyacentes, menos la comisión y gastos de administración
Inversiones obligatorias fondos de pensiones	• Mercado	• Precio de mercado de los activos subyacentes, menos la comisión y gastos de administración
Derivados de negociación		
Forward de moneda	Ingresos	• Precio del título subyacente
Forward de títulos		• Curvas por la moneda funcional del subyacente
Swap de tasa interés		• Curva de tasas de cambio forward de la divisa doméstica objeto de la operación,
Swap de moneda		• Curvas implícitas asociadas a contratos forward de tasas de cambio
Swap otros		• Curvas swap asignadas de acuerdo al subyacente
Opciones de moneda		• Matriz y curvas de volatilidades implícitas,
Futuros de moneda	Precio de salida	• Precio de salida
Derivados de cobertura		
Forward de moneda	Ingresos	Curvas por moneda
PASIVOS		
Derivados de negociación		
Forward de moneda	Ingresos	• Precio del título subyacente
Forward de títulos		• Curvas por la moneda funcional del subyacente
Swap de tasa interés		• Curva de tasas de cambio forward de la divisa doméstica objeto de la operación
Swap de moneda		• Curvas implícitas asociadas a contratos forward de tasas de cambio
Swap otros		• Curvas swap asignadas de acuerdo al subyacente
Opciones de moneda		• Matriz y curvas de volatilidades implícitas
Derivados de cobertura		
Forward de moneda	Ingresos	• Precio del título subyacente
Forward de Interés		• Curvas por la moneda funcional del subyacente
Swap de tasa interés		• Curva de tipos de cambio forward de la divisa doméstica objeto de la operación,
		• Curvas implícitas asociadas a contratos forward de tasas de cambio
		• Curvas swap asignadas de acuerdo al subyacente
		• Matriz y curvas de volatilidades implícitas.

⁽¹⁾ Precios de mercado cotizados (precios obtenidos del proveedor de precios)

⁽²⁾ Precio estimado: un modelo de valoración basado en información obtenida de un proveedor de precios cuando no puede suministrar precios cotizados (no ajustados) para cada valor. Este modelo es la base para la construcción del margen de valoración de los valores que se representa en la curva asignada o tasa de referencia. Este margen permanece constante en la curva asignada o tasa de referencia cuando se calcula el precio de valoración teórico.

⁽³⁾ De acuerdo con las normas colombianas, la subsidiaria Porvenir S. A. está obligada a invertir hasta el 1% del total de sus activos bajo administración de los fondos de pensiones de cesantía y obligatorios.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos)

La siguiente tabla proporciona información sobre técnicas de valoración y entradas principales que no se pueden observar al medir los activos y pasivos de Nivel 3 a un valor razonable recurrente:

	Técnica de valoración para Niveles 2 y 3	Principales datos de entrada
ACTIVOS		
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable		
<u>En pesos colombianos</u>		
Otros	Ingresos	<ul style="list-style-type: none"> • Flujo Proyectado de Pagos Emisor TIPS • Crecimiento durante los cinco años de proyección
	• Flujo de caja descontado	<ul style="list-style-type: none"> • Ingresos netos • Crecimiento en valores residuales después de 5 años • Tasas de interés de descuento • EBITDA Valor
	• Método de múltiplos	<ul style="list-style-type: none"> • EBITDA Número de veces • Utilidad neta valor • Utilidad neta número de veces
	• Método de activos netos	<ul style="list-style-type: none"> • Valor de activos neto (NAV)
Otros activos financieros		
Activos financieros en contratos de concesión ⁽²⁾	Flujo de caja descontados	<ul style="list-style-type: none"> • Flujo de caja libre generado únicamente por activos en concesión, • Período de vencimiento de concesión • Valor a perpetuidad del FCL Flujo de efectivo libre del año n, • Valor actual del valor residual descontado al WACC, • Ingreso Financiero: Ajuste anual del valor del activo financiero,

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados
(Expresadas en millones de pesos colombianos)

(1) Valoración instrumentos de patrimonio Nivel 3

Las inversiones clasificadas en el Nivel 3 tienen entradas significativas no observables. Los instrumentos del Nivel 3 incluyen principalmente inversiones en instrumentos de patrimonio, que no cotizan en bolsa. Como los precios observables no están disponibles para estos valores, el Grupo ha utilizado técnicas de valoración como flujos de efectivo descontados, para obtener el valor razonable.

El siguiente cuadro incluye un análisis de sensibilidad de cambios en dichas variables en el patrimonio del Grupo Aval, teniendo en cuenta que las variaciones de valor razonable de dichas inversiones son registradas en el patrimonio por corresponder a inversiones clasificadas como instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en patrimonio:

A continuación, se detalla análisis de sensibilidad de las valoraciones Nivel 3, con base en la valoración a diciembre de 2018:

Métodos y Variables	Variación		Impacto Favorable	Impacto Desfavorable
Múltiplos Comparables / Precio de Transacción Reciente				
EBITDA Número de veces	+/-1 x	Ps.	1,819	Ps. (1,823)
Valor Neto Ajustado de los Activos				
Variable más relevante en el activo	+/-10%		221	(177)
Valor Presente Ajustado por Tasa de Descuento				
Crecimiento en valores residuales	+/-1% del gradiente		204	(134)
	+/-1%		60	(147)
Crecimiento en valores residuales después de 5 años	+/- 30 pb		135	(101)
	+/-1%		743	(741)
Ingresos	+/-1%		710	(674)
Tasas de interés de descuento	+/- 1% anual		352	(529)
	+/- 50 pb		597	(572)
		Ps.	<u>4,841</u>	Ps. <u>(4,898)</u>

(2) Valoración de activos financieros en contratos de concesión

Promigas y sus subsidiarias, designan a valor razonable con cambios en resultados el grupo de activos financieros relacionados con los contratos de concesión. Para determinar el valor razonable se utilizó el método de flujos de efectivo descontados.

Los supuestos para el cálculo del valor del activo financiero son los siguientes:

- La fecha de terminación del contrato de concesión de cada entidad.
- El cálculo se realizó en proporción a la expiración de cada uno de los contratos de concesión vigentes.
- Sólo son tenidos en cuenta los flujos de caja operacionales de estos activos en concesión.

Los componentes de los cálculos son los siguientes:

- Flujo de caja libre generado únicamente por activos en concesión.
- Período de vencimiento de concesión.
- Valor a perpetuidad del Flujo de Caja Libre (FCL) del año, se estimó un crecimiento en la cantidad residual entre 3% y 1% cada año.
- Importe actual del monto residual Costo Promedio Ponderado del Capital (WACC), estimado teniendo en cuenta una tasa de interés entre el 9,34% y el 8,64% anual.
- Ingresos financieros: ajuste anual del monto del activo financiero a WACC (*).

(* **WACC** nominal calculado bajo metodología CAPM para cada empresa (WACC que se actualizará año a año), Las siguientes variables son usadas para determinar la tasa de descuento:

- Beta desapalancado USA (*Oil/Gas Distribution*): Damodaran, (Beta desapalancado 0.61, 2018)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados
(Expresadas en millones de pesos colombianos)

- Tasa Libre de Riesgo, Fuente: Promedio Geométrico 1992-2018 de los bonos del tesoro americano “T-Bonds”.
- Retorno de Mercado, Fuente: Promedio Geométrico 1992-2018 Damodaran “Stocks” USA
- Prima de Mercado: Diferencia entre el Retorno de Mercado y la Tasa Libre de Riesgo.
- Prima de Riesgo País: Promedio últimos 5 años EMBI (diferencia entre los bonos soberanos a 10 años de Colombia y los “T-Bonds” a 10 años, (Damodaran).
- Mercado Emergente: Prima *Equity* países Emergentes (Lambda - Damodaran).

Análisis de sensibilidad

La siguiente tabla incluye un análisis de sensibilidad de los supuestos utilizados por Promigas y sus subsidiarias en el cálculo del valor razonable de los derechos de transferencia incondicional de los gasoductos al Gobierno en la fecha de vencimiento de los contratos.

Variable	Junio 30, 2019	
	+100 bps	-100 bps
WACC	Ps. (674,744)	Ps. 1,030,869
Tasa de crecimiento	598,723	(421,604)

c) Transferencia de niveles

El siguiente es el detalle de las transferencias de nivel de clasificación entre Nivel 1 y Nivel 2 durante los períodos terminados el 30 junio 2019 y 31 de diciembre 2018. En general, las transferencias entre Nivel 1 y Nivel 2 de los portafolios de inversiones corresponden fundamentalmente a cambios en los niveles de liquidez de los títulos de mercado:

30 de junio de 2019

	Inversiones renta fija VRP&G		Inversiones renta fija VRORI	
	Nivel 2 a Nivel 1	Nivel 1 a Nivel 2	Nivel 2 a Nivel 1	Nivel 1 a Nivel 2
Activos				
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 537	Ps. 267,621	Ps. 180,361	Ps. 4,959
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	—	15,000	—	40,141
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	—	—	51,488	—
	Ps. 537	Ps. 282,621	Ps. 231,849	Ps. 45,100

31 de diciembre de 2018

	Inversiones renta fija VRP&G		Inversiones renta fija VRORI	
	Nivel 2 a Nivel 1	Nivel 1 a Nivel 2	Nivel 2 a Nivel 1	Nivel 1 a Nivel 2
Activos				
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. —	Ps. —	Ps. 17,668	Ps. 14,081
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	—	—	229,202	—

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados
(Expresadas en millones de pesos colombianos)

	<u>Inversiones renta fija VRP&G</u>		<u>Inversiones renta fija VRORI</u>	
	<u>Nivel 2 a Nivel</u>	<u>Nivel 1 a Nivel</u>	<u>Nivel 2 a</u>	<u>Nivel 1 a Nivel</u>
	<u>1</u>	<u>2</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>2</u>
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	—	—	—	189,013
Ps.	—	—	246,870	203,094

No se presentaron transferencias de niveles de valor razonable entre nivel 2 de o a el nivel 3.

La siguiente tabla presenta una conciliación de los saldos al comienzo del período con los saldos de cierre de las mediciones de valor razonable clasificadas en Nivel 3:

	<u>Activos financieros en títulos de deuda</u>	<u>Instrumentos de patrimonio</u>	<u>Activos financieros en contratos de concesión</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2018	Ps. 13,733	Ps. 560,313	Ps. 2,488,414
Ajuste de valoración con efecto en resultados	(2,068)	10,826	107,132
Ajustes de valoración con efecto en ORI	—	(3,192)	—
Adiciones	—	2	—
Redenciones, retiros / ventas	(613)	—	—
Transferencia a nivel 2	—	—	—
Saldo al 30 de junio de 2019	Ps. 11,052	Ps. 567,949	Ps. 2,595,546

d) Mediciones de valor razonable sobre bases no recurrentes

El siguiente es el detalle al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 de los activos que quedaron valorados a valor razonable como resultado de evaluación por deterioro en la aplicación de normas NIIF aplicables a cada cuenta pero que no requieren ser medidos a valor razonable de manera recurrente:

30 de junio de 2019

	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Instrumentos financieros por cartera de créditos colateralizada	Ps. —	Ps. —	Ps. 609,745	Ps. 609,745
Activos no corrientes mantenidos para la venta	—	—	104,950	104,950
Ps.	—	—	Ps. 714,695	Ps. 714,695

31 de diciembre de 2018

	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Instrumentos financieros por cartera de créditos colateralizada	Ps. —	Ps. —	Ps. 896,257	Ps. 896,257
Activos no corrientes mantenidos para la venta	—	—	186,714	186,714
Ps.	—	—	Ps. 1,082,971	Ps. 1,082,971

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados
(Expresadas en millones de pesos colombianos)

e) Bonos en Circulación

El detalle del pasivo al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, por fecha de emisión y fecha de vencimiento es el siguiente:

Moneda Local

Emisor	Fecha de emisión	30 de junio de 2019	31 de diciembre de 2018	Fecha de vencimiento	Tasa de Interés
Banco de Bogotá S.A.	23/02/2010	Ps. 132,231	Ps. 134,736	23/02/2020	IPC + 5.45% y UVR + 5.45%
Banco de Occidente S.A	Entre 22/09/2011 y 14/12/2017	3,065,012	3,143,903	Entre 26/10/2019 y 14/12/2032	IPC + 2.9% a 4.65%, Fija entre 6.18% y 7.85% y LIBOR 6 + 4.75%
Corporación Financiera Colombiana S.A.	Entre 23/07/2009 y 02/03/2018	2,691,783	2,853,685	Entre 23/07/2019 y 02/03/2043	IPC + 3.15% a 3.54%, Fija 7.1%
Banco Popular S.A	Entre 26/02/2013 y 13/02/2019	1,845,455	1,616,729	Entre 12/09/2019 y 12/10/2026	IPC + 2.72% a 4.13%; Fija entre 6.17% y 8.10%
Grupo Aval Acciones y Valores S.A.	Entre 03/12/2009 y 28/06/2017	1,108,537	1,108,713	Entre 03/12/2019 y 28/06/2042	IPC + 2.69% a 5.20%
Total Moneda Local		Ps. 8,843,018	Ps. 8,857,766		

Moneda Extranjera

Emisor	Fecha de emisión	30 de junio de 2019	31 de diciembre de 2018	Fecha de vencimiento	Tasa de Interés
Banco de Bogotá S.A.	Entre 19/02/2013 y 03/08/2017	6,949,268	7,042,678	Entre 19/02/2023 y 03/08/2027	Entre 4.38% a 6.25%
BAC Credomatic					
El Salvador	Entre 11/02/2013 y 25/06/2019	775,681	753,556	Entre 31/07/2019 y 25/06/2024	Entre 5.20% y 5.85%
Guatemala	Entre 09/07/2018 y 24/08/2018	704	14,025	Entre 09/07/2019 y 26/08/2019	Entre 4.25% a 5.50%
Honduras	Entre 12/05/2017 y 11/04/2019	313,818	205,017	Entre 12/05/2020 y 11/04/2022	Entre 0.75% y 9.50%
Total BAC Credomatic		Ps. 1,090,203	Ps. 972,598		
Total Banco de Bogotá S.A.		Ps. 8,039,471	Ps. 8,015,276		
Grupo Aval Limited	Entre 19/09/2012	Ps. 3,222,990	Ps. 3,267,308	26/09/2022	4.75%
Total Moneda Extranjera		Ps. 11,262,461	Ps. 11,282,584		
Total		Ps. 20,105,479	Ps. 20,140,350		

El monto de los bonos con vencimiento mayor a 12 meses al 30 de junio de 2019 es de Ps. 18,195,991 y al 31 de diciembre de 2018 es de Ps. 18,772,405. Grupo Aval no ha tenido ningún impago en capital o intereses u otros incumplimientos con respecto a las obligaciones al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, y Grupo Aval ha cumplido con los covenants o acuerdos con los inversionistas y acreedores.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados
(Expresadas en millones de pesos colombianos)

f) Concentración de riesgo de crédito

El siguiente es el saldo de los activos financieros por cartera de créditos y su provisión por deterioro al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018:

Clase de cartera	30 de junio de 2019			31 de diciembre de 2018		
	Saldo de cartera	Saldo de provisión	Valor neto de cartera	Saldo de cartera	Saldo de provisión	Valor neto de cartera
Comercial (1)	Ps. 98,599,399	Ps. 4,476,839	Ps. 94,122,560	Ps. 102,408,977	Ps. 4,357,861	Ps. 98,051,116
Consumo	56,705,251	3,488,879	53,216,372	55,455,064	3,448,885	52,006,179
Vivienda	19,060,821	323,583	18,737,238	18,592,103	301,264	18,290,839
Microcrédito	411,322	86,165	325,157	425,697	88,177	337,520
Saldo	Ps. 174,776,793	Ps. 8,375,466	Ps. 166,401,327	Ps. 176,881,841	Ps. 8,196,187	Ps. 168,685,654

(1) La principal variación es generada por los repos e interbancarios, que pasan de Ps. 7,635,188 en diciembre de 2018 a Ps. 4,123,623 en junio de 2019, lo que representa una disminución de Ps. 3,511,565.

La cartera de créditos se registra al costo amortizado en el estado de situación financiera y se clasifica como comercial, consumo, hipotecas y microcréditos. Debido a la importancia de la cartera de leasing financiero para Grupo Aval, estos montos son presentados en todas las tablas para propósitos de revelación:

30 de junio de 2019

Modalidad	Saldo según estado consolidado de situación financiera	Reclasificación de leasing	Saldo según revelación
Comercial	Ps. 98,599,399	Ps. (9,958,011)	Ps. 88,641,388
Consumo	56,705,251	(257,658)	56,447,593
Vivienda	19,060,821	(1,417,675)	17,643,146
Microcrédito	411,322	—	411,322
Leasing financiero	—	11,633,344	11,633,344
Total, cartera	Ps. 174,776,793	Ps. —	Ps. 174,776,793

31 de diciembre de 2018

Modalidad	Saldo según estado consolidado de situación financiera	Reclasificación de leasing	Saldo según revelación
Comercial	Ps. 102,408,977	Ps. (9,858,952)	Ps. 92,550,025
Consumo	55,455,064	(254,483)	55,200,581
Vivienda	18,592,103	(1,312,741)	17,279,362
Microcrédito	425,697	—	425,697
Leasing financiero	—	11,426,176	11,426,176
Total, cartera	Ps. 176,881,841	Ps. —	Ps. 176,881,841

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados
(Expresadas en millones de pesos colombianos)

(1) Cartera por sector económico

A continuación, se muestra la distribución de la cartera de créditos del Grupo Aval por destino económico al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre 2018:

Sector	30 de junio de 2019	%	31 de diciembre de 2018	%
Servicios consumo	Ps. 80,918,788	46%	Ps. 78,976,887	45%
Servicios comerciales	36,048,743	21%	41,160,951	23%
Construcción	11,091,186	6%	11,093,895	6%
Comida, bebidas y tabaco	8,035,436	5%	8,128,767	5%
Transporte y comunicaciones	7,119,738	4%	7,117,087	4%
Servicios públicos	5,779,759	4%	6,123,390	4%
Productos químicos	5,764,411	3%	5,614,918	3%
Otras industrias y productos manufacturados	5,297,897	3%	4,859,538	3%
Agricultura, ganadería, caza, cultura y pesca	4,108,975	2%	4,201,518	2%
Gobierno	4,094,644	2%	3,868,987	2%
Comercio y turismo	2,416,414	1%	2,353,139	1%
Productos de minería y petróleo	1,201,228	1%	1,094,718	1%
Otros	2,899,574	2%	2,288,046	1%
Total por sector económico	Ps. 174,776,793	100%	Ps. 176,881,841	100%

(2) Cartera por calificación

Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 el siguiente es el resumen de la cartera por calificación de niveles de riesgo:

	30 de junio de 2019			
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
Comercial				
“A” Riesgo Normal	Ps. 79,949,563	Ps. 310,073	Ps. 62,545	Ps. 80,322,181
“B” Riesgo Aceptable	374,594	1,251,135	357,602	1,983,331
“C” Riesgo Apreciable	50,821	211,825	2,616,190	2,878,836
“D” Riesgo Significativo	652	21,837	1,632,726	1,655,215
“E” Riesgo de Incobrabilidad	705	6,809	1,794,311	1,801,825
Saldo bruto de cartera comercial	Ps. 80,376,335	Ps. 1,801,679	Ps. 6,463,374	Ps. 88,641,388
Consumo				
“A” Riesgo Normal	Ps. 48,775,912	Ps. 2,050,782	Ps. 16,971	Ps. 50,843,665
“B” Riesgo Aceptable	753,609	976,769	12,857	1,743,235
“C” Riesgo Apreciable	144,047	1,144,906	481,537	1,770,490
“D” Riesgo Significativo	26,278	243,243	1,145,432	1,414,953
“E” Riesgo de Incobrabilidad	4,404	32,660	638,186	675,250
Saldo bruto de cartera consumo	Ps. 49,704,250	Ps. 4,448,360	Ps. 2,294,983	Ps. 56,447,593
Vivienda				
“A” Riesgo Normal	Ps. 15,845,738	Ps. 468,166	Ps. 15,982	Ps. 16,329,886
“B” Riesgo Aceptable	78,773	410,615	2,401	491,789
“C” Riesgo Apreciable	14,742	371,038	38,989	424,769
“D” Riesgo Significativo	174	12,535	135,803	148,512
“E” Riesgo de Incobrabilidad	16	210	247,964	248,190
Saldo bruto de cartera de vivienda	Ps. 15,939,443	Ps. 1,262,564	Ps. 441,139	Ps. 17,643,146
Microcrédito				
“A” Riesgo Normal	Ps. 332,061	Ps. 2,207	Ps. 247	Ps. 334,515
“B” Riesgo Aceptable	176	11,247	—	11,423
“C” Riesgo Apreciable	51	7,439	8	7,498
“D” Riesgo Significativo	28	2,886	6,267	9,181
“E” Riesgo de Incobrabilidad	39	1,464	47,202	48,705
Saldo bruto de cartera de microcrédito	Ps. 332,355	Ps. 25,243	Ps. 53,724	Ps. 411,322

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados
(Expresadas en millones de pesos colombianos)

	30 de junio de 2019			
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
Leasing financiero				
“A” Riesgo Normal	Ps. 9,935,079	Ps. 122,049	Ps. 12,013	Ps. 10,069,141
“B” Riesgo Aceptable	185,690	264,494	69,963	520,147
“C” Riesgo Apreciable	18,575	64,836	229,487	312,898
“D” Riesgo Significativo	151	3,629	530,974	534,754
“E” Riesgo de Incobrabilidad	3	—	196,401	196,404
Saldo bruto de cartera de leasing financiero	Ps. 10,139,498	Ps. 455,008	Ps. 1,038,838	Ps. 11,633,344
Saldo bruto de los activos financieros por cartera de créditos	Ps. 156,491,881	Ps. 7,992,854	Ps. 10,292,058	Ps. 174,776,793
	31 de diciembre de 2018			
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
Comercial				
“A” Riesgo Normal	Ps. 83,532,853	Ps. 195,949	Ps. 183,263	Ps. 83,912,065
“B” Riesgo Aceptable	565,266	1,220,838	491,062	2,277,166
“C” Riesgo Apreciable	88,802	227,429	2,680,090	2,996,321
“D” Riesgo Significativo	1,290	36,295	1,548,951	1,586,536
“E” Riesgo de Incobrabilidad	3,008	10,350	1,764,579	1,777,937
Saldo bruto de cartera comercial	Ps. 84,191,219	Ps. 1,690,861	Ps. 6,667,945	Ps. 92,550,025
Consumo				
“A” Riesgo Normal	Ps. 47,782,665	Ps. 1,815,283	Ps. 19,295	Ps. 49,617,243
“B” Riesgo Aceptable	799,326	1,004,173	12,805	1,816,304
“C” Riesgo Apreciable	128,850	1,149,796	458,474	1,737,120
“D” Riesgo Significativo	23,896	228,509	1,070,538	1,322,943
“E” Riesgo de Incobrabilidad	6,568	37,819	662,584	706,971
Saldo bruto de cartera consumo	Ps. 48,741,305	Ps. 4,235,580	Ps. 2,223,696	Ps. 55,200,581
Vivienda				
“A” Riesgo Normal	Ps. 15,478,116	Ps. 563,066	Ps. 20,965	Ps. 16,062,147
“B” Riesgo Aceptable	72,557	337,093	3,059	412,709
“C” Riesgo Apreciable	13,547	418,754	35,318	467,619
“D” Riesgo Significativo	151	11,632	101,164	112,947
“E” Riesgo de Incobrabilidad	1,686	5,196	217,058	223,940
Saldo bruto de cartera de vivienda	Ps. 15,566,057	Ps. 1,335,741	Ps. 377,564	Ps. 17,279,362
Microcrédito				
“A” Riesgo Normal	Ps. 344,424	Ps. 2,897	Ps. 194	Ps. 347,515
“B” Riesgo Aceptable	162	10,542	—	10,704
“C” Riesgo Apreciable	71	7,519	—	7,590
“D” Riesgo Significativo	35	2,980	5,671	8,686
“E” Riesgo de Incobrabilidad	31	1,436	49,735	51,202
Saldo bruto de cartera de microcrédito	Ps. 344,723	Ps. 25,374	Ps. 55,600	Ps. 425,697
Leasing financiero				
“A” Riesgo Normal	Ps. 9,818,788	Ps. 79,008	Ps. 26,299	Ps. 9,924,095
“B” Riesgo Aceptable	267,541	183,862	61,275	512,678
“C” Riesgo Apreciable	45,418	56,561	217,937	319,916
“D” Riesgo Significativo	178	10,403	477,820	488,401
“E” Riesgo de Incobrabilidad	446	114	180,526	181,086
Saldo bruto de cartera de leasing financiero	Ps. 10,132,371	Ps. 329,948	Ps. 963,857	Ps. 11,426,176
Saldo bruto de los activos financieros por cartera de créditos	Ps. 158,975,675	Ps. 7,617,504	Ps. 10,288,662	Ps. 176,881,841

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados
(Expresadas en millones de pesos colombianos)

(3) Provisión por deterioro de la cartera de créditos, activos financieros y otras cuentas por cobrar

La siguiente tabla muestra los saldos de provisión al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018:

		30 de junio de 2019								
		Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Metodología	Total				
		PCE 12-meses	PCE - vida remanente crédito no deteriorado	PCE - vida remanente crédito deteriorado	simplificada					
Cartera de créditos										
Comercial	Ps.	655,828	Ps.	197,191	Ps.	3,169,066	Ps.	—	Ps.	4,022,085
Consumo		1,023,047		911,869		1,547,564		—		3,482,480
Vivienda		40,113		74,083		160,664		—		274,860
Microcrédito		23,452		11,882		50,831		—		86,165
Leasing financiero		73,330		40,006		396,540		—		509,876
Total cartera de créditos	Ps.	1,815,770	Ps.	1,235,031	Ps.	5,324,665	Ps.	—	Ps.	8,375,466
Inversiones de renta fija a costo amortizado		789		—		—		—		789
Otras cuentas por cobrar		10,619		8,530		91,838		168,924		279,911
Total provisión de activos financieros a costo amortizado	Ps.	1,827,178	Ps.	1,243,561	Ps.	5,416,503	Ps.	168,924	Ps.	8,656,166
Inversiones de renta fija a valor razonable con cambios en ORI		27,788		8,601		—		—		36,389
Compromisos de préstamo		37,298		4,423		3,984		—		45,705
Total provisión	Ps.	1,892,264	Ps.	1,256,585	Ps.	5,420,487	Ps.	168,924	Ps.	8,738,260
		31 de diciembre de 2018								
		Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Metodología	Total				
		PCE 12-meses	PCE - vida remanente crédito no deteriorado	PCE - vida remanente crédito deteriorado	simplificada					
Cartera de créditos										
Comercial	Ps.	695,728	Ps.	190,633	Ps.	3,051,088	Ps.	—	Ps.	3,937,449
Consumo		998,390		890,556		1,553,365		—		3,442,311
Vivienda		35,187		73,461		148,595		—		257,243
Microcrédito		23,348		11,962		52,867		—		88,177
Leasing financiero		72,221		30,434		368,352		—		471,007
Total cartera de créditos	Ps.	1,824,874	Ps.	1,197,046	Ps.	5,174,267	Ps.	—	Ps.	8,196,187
Inversiones de renta fija a costo amortizado		71		—		—		—		71
Otras cuentas por cobrar		19,700		11,561		66,327		159,303		256,891
Total provisión de activos financieros a costo amortizado	Ps.	1,844,645	Ps.	1,208,607	Ps.	5,240,594	Ps.	159,303	Ps.	8,453,149
Inversiones de renta fija a valor razonable con cambios en ORI		20,757		31,980		46,280		—		99,017
Compromisos de préstamo		40,715		14,358		4,355		—		59,428
Total provisión	Ps.	1,906,117	Ps.	1,254,945	Ps.	5,291,229	Ps.	159,303	Ps.	8,611,594

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados
(Expresadas en millones de pesos colombianos)

La tabla a continuación muestra para los préstamos en la etapa 3, evaluados individualmente para ECL, el saldo bruto de la provisión para pérdidas al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018.

Junio 30, 2019

	Valor bruto registrado	Garantías colaterales	Provisión constituida
Sin provisión registrada			
Comercial	Ps. 109,974	Ps. 39,317	Ps. —
Consumo	—	—	—
Leasing Financiero	50,344	—	—
Subtotal	Ps. 160,318	Ps. 39,317	Ps. —
Con provisión registrada			
Comercial	5,411,943	759,953	2,343,099
Consumo	2,945	685	1,955
Leasing Financiero	778,346	199,826	273,088
Subtotal	Ps. 6,193,234	Ps. 960,464	Ps. 2,618,142
Totales			
Comercial	5,521,917	799,270	2,343,099
Consumo	2,945	685	1,955
Leasing Financiero	828,690	199,826	273,088
Totales	Ps. 6,353,552	Ps. 999,781	Ps. 2,618,142

Diciembre 31, 2018

	Valor bruto registrado	Garantías colaterales	Provisión constituida
Sin provisión registrada			
Comercial	85,531	126,642	—
Consumo	—	—	—
Leasing Financiero	115,881	320,797	—
Subtotal	Ps. 201,412	Ps. 447,439	Ps. —
Con provisión registrada			
Comercial	5,788,368	511,605	2,195,263
Consumo	2,604	560	1,813
Leasing Financiero	659,499	243,023	231,056
Subtotal	Ps. 6,450,471	Ps. 755,188	Ps. 2,428,132
Totales			
Comercial	5,873,899	638,247	2,195,263
Consumo	2,604	560	1,813
Leasing Financiero	775,380	563,820	231,056
Totales	Ps. 6,651,883	Ps. 1,202,627	Ps. 2,428,132

La diferencia entre el valor del préstamo y las garantías reveladas en la tabla anterior corresponde a préstamos no garantizados valorados con el método de flujo de efectivo descontado. Cuando se utiliza este método, se da a entender que es posible que el cliente realice pagos futuros.

La provisión por deterioro reconocida en el período se ve afectado por una variedad de factores, como se describe a continuación:

- Transferencias entre la etapa 1 y las etapas 2 o 3 debido a que los instrumentos financieros experimentaron aumentos (o disminuciones) significativos del riesgo de crédito o llegaron a incumplimiento en el período, y el consiguiente "aumento" (o "reducción") entre PCE de 12 meses y PCE por la vida remanente del crédito.
- Provisiones adicionales para nuevos instrumentos financieros reconocidos durante el período, así como liberaciones para instrumentos financieros no reconocidos en el período;
- Impacto de la medición de PCE debido a cambios realizados en modelos y supuestos;
- Disminución dentro de la PCE debido al paso del tiempo, ya que la PCE se mide sobre la base del valor presente;
- Fluctuaciones en tasa de cambio para activos denominados en monedas extranjeras y otros movimientos;

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados
(Expresadas en millones de pesos colombianos)

- Activos financieros dados de baja durante el período y castigos de provisiones relacionadas con activos que fueron castigados durante el período.

Las siguientes tablas muestran las conciliaciones desde la apertura hasta el saldo final de la provisión para pérdidas por clase de instrumento financiero.

Cartera de créditos

	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total	
	PCE 12- meses		PCE - vida remanente crédito no deteriorado		PCE - vida remanente crédito deteriorado			
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2018	Ps.	1,824,874	Ps.	1,197,046	Ps.	5,174,267	Ps.	8,196,187
Transferencias								
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2		(197,662)		197,662		—		—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3		(136,881)		—		136,881		—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3		—		(405,595)		405,595		—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2		—		74,783		(74,783)		—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1		226,427		(226,427)		—		—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1		78,999		—		(78,999)		—
Impacto neto de la remediación de la provisión (2)		(93,295)		432,772		1,659,101		1,998,578
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados		305,759		47,909		85,711		439,379
Créditos que han sido cancelados o vendidos (des reconocidos)		(213,628)		(89,020)		(187,415)		(490,063)
Reversión intereses causados (1)		341		2,548		234,827		237,716
Diferencia en cambio		36,192		39,238		(86,261)		(10,831)
Castigos del período		(15,356)		(35,885)		(1,944,259)		(1,995,500)
Saldo provisiones al 30 de junio de 2019	Ps.	1,815,770	Ps.	1,235,031	Ps.	5,324,665	Ps.	8,375,466

- (1) La provisión de los intereses causados de los créditos Etapa 3 son reportados en el estado de resultados dentro de “ingresos por intereses” para que los ingresos por intereses se reconozcan sobre el costo amortizado (después de deducir la provisión de PCE)
- (2) Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance, la siguiente tabla muestra el impacto por etapa.

	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total	
	PCE 12- meses		PCE - vida remanente crédito no deteriorado		PCE - vida remanente crédito deteriorado			
	Ps.	(17,182)	Ps.	(4,203)	Ps.	76,858	Ps.	55,473

Cartera de Crédito Comercial

	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total	
	PCE 12- meses		PCE - vida remanente crédito no deteriorado		PCE - vida remanente crédito deteriorado			
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2018	Ps.	695,728	Ps.	190,633	Ps.	3,051,088	Ps.	3,937,449
Transferencias								
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2		(21,417)		21,417		—		—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3		(19,380)		—		19,380		—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3		—		(59,357)		59,357		—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2		—		13,490		(13,490)		—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1		22,851		(22,851)		—		—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1		15,291		—		(15,291)		—

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados
(Expresadas en millones de pesos colombianos)

	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
	PCE 12- meses	PCE - vida remanente crédito no deteriorado	PCE - vida remanente crédito deteriorado	
Impacto neto de la remediación de la provisión (2)	(78,564)	63,612	493,155	478,203
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados	158,795	8,227	39,859	206,881
Créditos que han sido cancelados o vendidos (des reconocidos)	(126,179)	(27,156)	(79,385)	(232,720)
Reversión intereses causados (1)	341	2,538	180,013	182,892
Diferencia en cambio	8,814	6,871	(24,051)	(8,366)
Castigos del período	(452)	(233)	(541,569)	(542,254)
Saldo provisiones al 30 de junio de 2019	Ps. 655,828	Ps. 197,191	Ps. 3,169,066	Ps. 4,022,085

- (1) La provisión de los intereses causados de los créditos Etapa 3 son reportados en el estado de resultados dentro de “ingresos por intereses” para que los ingresos por intereses se reconozcan sobre el costo amortizado (después de deducir la provisión de PCE)
- (2) Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance, la siguiente tabla muestra el impacto por etapa.

Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
PCE 12- meses	PCE - vida remanente crédito no deteriorado	PCE - vida remanente crédito deteriorado	
Ps. 5,629	Ps. 5,728	Ps. 34,703	Ps. 46,060

Cartera de Crédito de Consumo

	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
	PCE 12- meses	PCE - vida remanente crédito no deteriorado	PCE - vida remanente crédito deteriorado	
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2018	Ps. 998,390	Ps. 890,556	Ps. 1,553,365	Ps. 3,442,311
Transferencias				
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2	(162,172)	162,172	—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3	(106,245)	—	106,245	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3	—	(313,081)	313,081	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2	—	49,529	(49,529)	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1	178,806	(178,806)	—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1	57,290	—	(57,290)	—
Impacto neto de la remediación de la provisión (2)	416	329,226	997,472	1,327,114
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados	127,596	38,344	31,166	197,106
Créditos que han sido cancelados o vendidos (des reconocidos)	(83,103)	(58,106)	(62,271)	(203,480)
Reversión intereses causados (1)	—	10	32,895	32,905
Diferencia en cambio	26,521	27,617	(52,118)	2,020
Castigos del período	(14,452)	(35,592)	(1,265,452)	(1,315,496)
Saldo provisiones al 30 de junio de 2019	Ps. 1,023,047	Ps. 911,869	Ps. 1,547,564	Ps. 3,482,480

- (1) La provisión de los intereses causados de los créditos Etapa 3 son reportados en el estado de resultados dentro de “ingresos por intereses” para que los ingresos por intereses se reconozcan sobre el costo amortizado (después de deducir la provisión de PCE)
- (2) Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance, la siguiente tabla muestra el impacto por etapa.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados
(Expresadas en millones de pesos colombianos)

Etapa 1 PCE 12- meses	Etapa 2 PCE - vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
(19,751) Ps.	(10,415) Ps.	40,286 Ps.	10,120

Cartera de Crédito de Vivienda

	Etapa 1 PCE 12- meses	Etapa 2 PCE - vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2018	Ps. 35,187	Ps. 73,461	Ps. 148,595	Ps. 257,243
Transferencias				
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2	(5,725)	5,725	—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3	(314)	—	314	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3	—	(15,061)	15,061	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2	—	6,463	(6,463)	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1	15,566	(15,566)	—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1	2,472	—	(2,472)	—
Impacto neto de la remediación de la provisión (2)	(9,914)	16,033	49,292	55,411
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados	3,547	204	741	4,492
Créditos que han sido cancelados o vendidos (des reconocidos)	(692)	(1,615)	(3,360)	(5,667)
Reversión intereses causados (1)	—	—	2,663	2,663
Diferencia en cambio	329	4,474	(8,751)	(3,948)
Castigos del período	(343)	(35)	(34,956)	(35,334)
Saldo provisiones al 30 de junio de 2019	Ps. <u>40,113</u>	Ps. <u>74,083</u>	Ps. <u>160,664</u>	Ps. <u>274,860</u>

- (1) La provisión de los intereses causados de los créditos Etapa 3 son reportados en el estado de resultados dentro de “ingresos por intereses” para que los ingresos por intereses se reconozcan sobre el costo amortizado (después de deducir la provisión de PCE)
- (2) Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance, la siguiente tabla muestra el impacto por etapa.

Etapa 1 PCE 12- meses	Etapa 2 PCE - vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Ps. (1,600)	Ps. (560)	Ps. 1,566	Ps. (594)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados
(Expresadas en millones de pesos colombianos)

Cartera de Crédito de Microcrédito

	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
	PCE 12- meses	PCE - vida remanente crédito no deteriorado	PCE - vida remanente crédito deteriorado	
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2018	Ps. 23,348	Ps. 11,962	Ps. 52,867	Ps. 88,177
Transferencias				
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2	(4,602)	4,602	—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3	(1,686)	—	1,686	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3	—	(12,079)	12,079	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2	—	1,173	(1,173)	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1	2,907	(2,907)	—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1	520	—	(520)	—
Impacto neto de la remediación de la provisión (2)	68	9,115	10,888	20,071
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados	4,029	136	3	4,168
Créditos que han sido cancelados o vendidos (des reconocidos)	(1,050)	(95)	(82)	(1,227)
Reversión intereses causados (1)	—	—	4,862	4,862
Diferencia en cambio	—	—	—	—
Castigos del período	(82)	(25)	(29,779)	(29,886)
Saldo provisiones al 30 de junio de 2019	Ps. 23,452	Ps. 11,882	Ps. 50,831	Ps. 86,165

- (1) La provisión de los intereses causados de los créditos Etapa 3 son reportados en el estado de resultados dentro de “ingresos por intereses” para que los ingresos por intereses se reconozcan sobre el costo amortizado (después de deducir la provisión de PCE)
- (2) Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance, la siguiente tabla muestra el impacto por etapa.

Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
PCE 12-meses	PCE - vida remanente crédito no deteriorado	PCE - vida remanente crédito deteriorado	
Ps. 353	Ps. (108)	Ps. (6)	Ps. 239

Leasing financiero

	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
	PCE 12- meses	PCE - vida remanente crédito no deteriorado	PCE - vida remanente crédito deteriorado	
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2018	Ps. 72,221	Ps. 30,434	Ps. 368,352	Ps. 471,007
Transferencias				
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2	(3,746)	3,746	—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3	(9,256)	—	9,256	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3	—	(6,017)	6,017	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2	—	4,128	(4,128)	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1	6,297	(6,297)	—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1	3,426	—	(3,426)	—
Impacto neto de la remediación de la provisión (2)	(5,301)	14,786	108,294	117,779
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados	11,792	998	13,942	26,732
Créditos que han sido cancelados o vendidos (des reconocidos)	(2,604)	(2,048)	(42,317)	(46,969)
Reversión intereses causados (1)	—	—	14,394	14,394
Diferencia en cambio	528	276	(1,341)	(537)
Castigos del período	(27)	—	(72,503)	(72,530)
Saldo provisiones al 30 de junio de 2019	Ps. 73,330	Ps. 40,006	Ps. 396,540	Ps. 509,876

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados
(Expresadas en millones de pesos colombianos)

- (1) La provisión de los intereses causados de los créditos Etapa 3 son reportados en el estado de resultados dentro de “ingresos por intereses” para que los ingresos por intereses se reconozcan sobre el costo amortizado (después de deducir la provisión de PCE)
- (2) Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance, la siguiente tabla muestra el impacto por etapa.

Etapa 1	PCE 12- meses	Etapa 2 PCE - vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Ps.	(1,813)	Ps. 1,152	Ps. 309	Ps. (352)

El 6 de agosto del presente año, el Tribunal de Arbitramento de la Cámara de Comercio de Bogotá declaró la nulidad absoluta del Contrato de Concesión N° 001 de 2010, sus otrosíes y demás acuerdos contractuales, suscrito entre el Instituto Nacional de Concesiones – INCO (hoy ANI) y la Concesionaria Ruta del Sol S.A.S. (CRDS) para la construcción del Sector 2 del Proyecto Ruta del Sol.

Como consecuencia de lo anterior, el Tribunal de Arbitramento fijó en la suma de **DOSCIENTOS ONCE MIL DOSCIENTOS SETENTA Y TRES MILLONES DE PESOS (\$211.273)**, el valor de los reconocimientos que la ANI debe efectuar a favor de CRDS para beneficio de sus acreedores terceros de buena fe. Dicho monto sumado a los dos pagos recibidos por los bancos acreedores en diciembre de 2017 y enero de 2019 por un total de \$1.42 billones de pesos establecen que el valor de liquidación del contrato de concesión N° 001 de 2010, para la construcción del Sector 2 de la Ruta del Sol, asciende al menos a \$1.63 billones de pesos.

En relación con la referida decisión, el artículo 39 de la Ley 1563 de 2012 señala que dentro de los cinco (5) días siguientes a su notificación, el laudo podrá ser acclarado, corregido y complementado de oficio o podrá serlo a solicitud de parte. En el caso del referido laudo arbitral, dicho término se cumple el próximo 14 de agosto. Así mismo, se precisa que el Tribunal de Arbitramento fijo el 16 de agosto como la fecha en la cual se llevará a cabo la audiencia para resolver las posibles aclaraciones, correcciones o complementaciones que se presenten.

Conforme a lo anterior, en este momento no resulta posible afirmar con certeza el monto definitivo del laudo ni del valor de liquidación del contrato de concesión N° 001 de 2010.

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

	Etapa 1 PCE 12- meses	Etapa 2 PCE - vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2018	Ps. 20,757	Ps. 31,980	Ps. 46,280	Ps. 99,017
Transferencias				
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2	—	—	—	—
Impacto neto de la remediación de la provisión (2)	10,273	(3,852)	(55)	6,366
Provisión de los nuevos títulos comprados durante el período	15,276	—	—	15,276
Impacto en la provisión de los títulos que han sido vendidos o que se vencieron (des reconocidos)	(1,771)	(18,022)	(45,602)	(65,395)
Reversión intereses causados (1)	—	—	—	—
Diferencia en cambio	(16,747)	(1,505)	(623)	(18,875)
Saldo provisiones al 30 de junio de 2019	Ps. 27,788	Ps. 8,601	Ps. —	Ps. 36,389

- (1) La provisión de los intereses causados de los créditos Etapa 3 son reportados en el estado de resultados dentro de “ingresos por intereses” para que los ingresos por intereses se reconozcan sobre el costo amortizado (después de deducir la provisión de PCE)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados
(Expresadas en millones de pesos colombianos)

- (2) Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance, la siguiente tabla muestra el impacto por etapa.

<u>Etapa 1 PCE 12- meses</u>	<u>Etapa 2 PCE - vida remanente crédito no deteriorado</u>	<u>Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado</u>	<u>Total</u>
Ps. (1,634)	Ps. —	Ps. —	Ps. (1,634)

Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado

	<u>Etapa 1 PCE 12- meses</u>	<u>Etapa 2 PCE - vida remanente crédito no deteriorado</u>	<u>Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado</u>	<u>Total</u>
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2018	Ps. 71	Ps. —	Ps. —	Ps. 71
Transferencias				
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2	—	—	—	—
Impacto neto de la remediación de la provisión (2)	280	—	—	280
Provisión de los nuevos títulos comprados durante el período	513	—	—	513
Impacto en la provisión de los títulos que han sido vendidos o que se vencieron (des reconocidos)	(19)	—	—	(19)
Reversión intereses causados (1)	—	—	—	—
Diferencia en cambio	(56)	—	—	(56)
Saldo provisiones al 30 de junio de 2019	<u>Ps. 789</u>	<u>Ps. —</u>	<u>Ps. —</u>	<u>Ps. 789</u>

- (1) La provisión de los intereses causados de los créditos Etapa 3 son reportados en el estado de resultados dentro de “ingresos por intereses” para que los ingresos por intereses se reconozcan sobre el costo amortizado (después de deducir la provisión de PCE)
- (2) Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance, la siguiente tabla muestra el impacto por etapa.

<u>Etapa 1 PCE 12-meses</u>	<u>Etapa 2 PCE - vida remanente crédito no deteriorado</u>	<u>Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado</u>	<u>Total</u>
Ps. 420	Ps. —	Ps. —	Ps. 420

Otras cuentas por cobrar

	<u>Etapa 1 PCE 12- meses</u>	<u>Etapa 2 PCE - vida remanente crédito no deteriorado</u>	<u>Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado</u>	<u>Metodología Simplificada</u>	<u>Total</u>
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2018	Ps. 19,700	Ps. 11,561	Ps. 66,327	Ps. 159,303	Ps. 256,891
Transferencias entre etapas	(19,176)	(754)	19,930	—	—
Impacto neto de la remediación de la provisión	1,805	(322)	21,695	26,776	49,954

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados
(Expresadas en millones de pesos colombianos)

	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Metodología Simplificada	Total
	PCE 12- meses	PCE - vida remanente crédito no deteriorado	PCE - vida remanente crédito deteriorado		
Provisión de las cuentas originadas o compradas durante el período	—	—	—	—	—
Impacto en la provisión de las cuentas canceladas o vendidas (des reconocidos)	—	—	—	—	—
Reversión intereses causados (1)	—	—	—	—	—
Diferencia en cambio	—	—	—	(407)	(407)
Cambio en metodología	8,996	(1,421)	(10,170)	2,595	—
Castigos del período	(706)	(534)	(5,944)	(19,343)	(26,527)
Saldo provisiones al 30 de junio de 2019	Ps. 10,619	Ps. 8,530	Ps. 91,838	Ps. 168,924	Ps. 279,911

(1) La provisión de los intereses causados de los créditos Etapa 3 son reportados en el estado de resultados dentro de “ingresos por intereses” para que los ingresos por intereses se reconozcan sobre el costo amortizado (después de deducir la provisión de PCE)

Compromisos de crédito y contratos de garantías financieras

	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
	PCE 12- meses	PCE - vida remanente crédito no deteriorado	PCE - vida remanente crédito deteriorado	
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2018	Ps. 40,715	Ps. 14,358	Ps. 4,355	Ps. 59,428
Transferencias:				
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2	(966)	966	—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3	(186)	—	186	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3	—	(303)	303	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2	—	—	—	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1	9,106	(9,106)	—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1	152	—	(152)	—
Impacto neto de la remediación de la provisión	(21,455)	(2,054)	(779)	(24,288)
Nuevos compromisos crediticios y garantías financieras emitidas	9,985	563	76	10,624
Diferencia en cambio	(53)	(1)	(5)	(59)
Saldo provisiones al 30 de junio de 2019	Ps. 37,298	Ps. 4,423	Ps. 3,984	Ps. 45,705

g) Compromisos de crédito

El siguiente es el detalle de las garantías, cartas de crédito y compromisos de créditos en líneas de crédito no usados al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre 2018:

Compromisos en líneas de crédito no usados

	30 de junio de 2019	31 de diciembre de 2018
	Monto nominal	Monto nominal
Garantías	Ps. 3,238,982	Ps. 3,446,601
Cartas de crédito no usadas	1,291,698	1,186,691
Cupos de sobregiros	91,668	306,740
Cupos de tarjeta de crédito no utilizados	21,674,604	20,816,061
Otros	4,829,571	5,169,588
Total	Ps. 31,126,523	Ps. 30,925,681

El siguiente es el detalle de los compromisos de crédito por tipo de moneda:

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados
(Expresadas en millones de pesos colombianos)

	30 de junio de 2019	31 de diciembre de 2018
Pesos colombianos	Ps. 14,625,803	Ps. 14,918,915
Dólares	13,357,103	12,885,921
Euros	2,943,656	2,892,670
Otros	199,961	228,175
Total	Ps. 31,126,523	Ps. 30,925,681

NOTA 5 – CONTABILIDAD DE COBERTURA

En el desarrollo de sus políticas de manejo de riesgos algunas subsidiarias de Grupo Aval han utilizado contabilidad de cobertura en la preparación de sus estados financieros consolidados al 30 junio 2019 y 31 de diciembre 2018, de acuerdo con el siguiente detalle:

Cobertura de inversiones netas de negocios en el extranjero

Las subsidiarias Banco de Bogotá y Banco de Occidente tienen a su vez entidades subsidiarias y sucursales en el exterior que están expuestas al riesgo de cambio de la moneda funcional de dichas subsidiarias, expresada en dólares de los Estados Unidos de América, frente a la moneda funcional de Grupo Aval en Colombia, la cual es el peso colombiano.

El objeto de la cobertura es cubrir las variaciones adversas que pueda tener el peso frente al dólar de los Estados Unidos de América en dichas inversiones, que se reflejaría en la cuenta de ajuste por conversión de los estados financieros de dichas subsidiarias de dólares americanos a pesos colombianos en el proceso de consolidación de los estados financieros de Grupo Aval, la cual se presenta en la cuenta de otros resultados integrales dentro del patrimonio consolidado de Grupo Aval.

Para cubrir este riesgo Grupo Aval utiliza como instrumentos de cobertura pasivos financieros en moneda extranjera expresada en dólares americanos y contratos forward de venta de dólares, tal como lo permite la NIC 39 para este propósito.

La variación en la fluctuación del peso colombiano frente al dólar americano durante los períodos terminados en 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre 2018 se incluye a continuación:

	Fecha	Valor de US 1	Variación semestral
	30 de junio de 2019	3,205.67	(44.08)
	31 de diciembre de 2018	3,249.75	318.95
	30 de junio de 2018	2,930.80	(53.20)

Detalle de la inversión	Ajuste por conversión de estados financieros	Diferencia en cambio de obligaciones en moneda extranjera	Diferencia en cambio de contratos forward	Neto
Leasing Bogotá Panamá	Ps. (175,187)	Ps. 91,118	Ps. 84,262	Ps. 193
Otras subsidiarias y agencias de				
Banco de Bogotá	(5,388)	—	5,077	(311)
Occidental Bank Barbados	5,521	(5,521)	—	—
Banco de Occidente (Panamá)	5,588	(5,588)	—	—
Sociedad Portuaria El Cayao S.A. E.S.P.	(1,787)	1,787	—	—
Gases del Pacífico S.A.C.	(271)	271	—	—
Gas Natural de Lima y Callao S.A.C. – Calidda	(1,189)	1,189	—	—
Total	Ps. (172,713)	Ps. 83,256	Ps. 89,339	Ps. (118)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados
(Expresadas en millones de pesos colombianos)

De acuerdo con lo anterior, el siguiente es el detalle del valor de las coberturas efectuadas a estas inversiones antes de impuestos:

30 de junio de 2019

Detalle de la inversión	Miles de dólares americanos			Millones de pesos colombianos			Neto
	Valor de la inversión cubierta	Valor de la cobertura en obligaciones en moneda extranjera	Valor de la cobertura en contratos forward	Ajuste por conversión de estados financieros	Diferencia en cambio de obligaciones en moneda extranjera (1)	Diferencia en cambio de contratos forward (1)	
Leasing Bogotá Panamá	4,226,805	(2,067,100)	(2,147,450)	Ps. 3,954,194	Ps. (1,504,087)	Ps. (2,585,569)	Ps. (135,462)
Otras subsidiarias y agencias de Banco de Bogotá (2)	134,180	—	(132,584)	120,590	—	(118,321)	2,269
Occidental Bank Barbados	29,297	(29,297)	—	30,127	(30,127)	—	—
Banco de Occidente (Panamá)	35,549	(35,549)	—	41,165	(41,165)	—	—
Sociedad Portuaria El Cayao S.A. E.S.P.	24,214	(24,214)	—	8,285	(8,285)	—	—
Gases del Pacífico S.A.C.	2,500	(2,500)	—	2,123	(2,123)	—	—
Gas Natural de Lima y Callao S.A.C. – Calidda	47,835	(47,835)	—	6,807	(6,807)	—	—
Total	4,500,380	(2,206,495)	(2,280,034)	Ps. 4,163,291	Ps. (1,592,594)	Ps. (2,703,890)	Ps. (133,193)

31 de diciembre de 2018

Detalle de la inversión	Miles de dólares americanos			Millones de pesos colombianos			Neto
	Valor de la inversión cubierta	Valor de la cobertura en obligaciones en moneda extranjera	Valor de la cobertura en contratos forward	Ajuste por conversión de estados financieros	Diferencia en cambio de obligaciones en moneda extranjera (1)	Diferencia en cambio de contratos forward (1)	
Leasing Bogotá Panamá	3,964,051	(2,067,100)	(1,896,348)	Ps. 4,129,381	Ps. (1,595,205)	Ps. (2,669,831)	Ps. (135,655)
Otras subsidiarias y agencias de Banco de Bogotá (2)	126,380	—	(121,116)	125,978	—	(123,398)	2,580
Occidental Bank Barbados	23,971	(23,971)	—	24,606	(24,606)	—	—
Banco de Occidente (Panamá)	23,439	(23,439)	—	35,577	(35,577)	—	—
Sociedad Portuaria El Cayao S.A. E.S.P.	31,214	(31,214)	—	10,072	(10,072)	—	—
Gases del Pacífico S.A.C.	4,000	(4,000)	—	2,394	(2,394)	—	—
Gas Natural de Lima y Callao S.A.C. – Calidda	31,649	(19,336)	—	7,996	(7,996)	—	—
Total	4,204,704	(2,169,060)	(2,017,464)	Ps. 4,336,004	Ps. (1,675,850)	Ps. (2,793,229)	Ps. (133,075)

(1) Incluye diferencia en cambio asociada a la cobertura.

(2) Incluye Banco de Bogotá Panamá, Banco Bogotá Finance, Ficentro y aporte en las sucursales extranjeras en Miami, Nueva York y Nassau.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados
(Expresadas en millones de pesos colombianos)

a) Cobertura de diferencia en cambio de operación intragrupo

Banco de Bogotá designó como instrumento de cobertura desde el 21 de diciembre de 2015 una financiación intragrupo de US\$500 millones, la cual era eliminada en el proceso de consolidación de Grupo Aval y excluida de la relación de cobertura de la inversión neta en el extranjero. Debido a lo anterior la diferencia en cambio de esta obligación que se lleva a resultados no se eliminaba en el proceso de consolidación, pero a partir del 1 de mayo y hasta el 2 de noviembre de 2016 Grupo Aval decidió designar como cobertura de dicha diferencia en cambio activos financieros en títulos de deuda que se registran a valor razonable por un valor de US\$500 millones de valor nominal y registrar dicha cobertura como una cobertura de flujo de efectivo con registro en la cuenta de Otros Resultados Integrales en el patrimonio presentando una disminución por Ps. 73,708. El 2 de noviembre de 2016 esta obligación por US\$500 millones fue cancelada por Banco de Bogotá quien reemplazó la cobertura con esta obligación de su inversión en Leasing Bogotá Panamá por otras obligaciones en moneda extranjera con terceros diferentes a compañías del Grupo y por ello Grupo Aval discontinuó la contabilidad de cobertura de flujos de efectivo, cuyo saldo acumulado será llevado a resultados en caso de que se venda la inversión de Leasing Bogotá Panamá.

b) Cobertura de transacciones futuras altamente probables

La subsidiaria Promigas y sus controladas en el desarrollo de sus operaciones generan ingresos por el servicio de transporte de gas bajo una tarifa regulada en dólares americanos. Para mitigar el riesgo de efecto cambiario de dichos ingresos se toman posiciones de cobertura con contratos forward para cubrir los flujos de efectivo esperados con base en las proyecciones de ingresos altamente probables de cada entidad.

c) Pruebas de efectividad de la cobertura

NIC 39 considera una cobertura altamente efectiva si al inicio del período y en los períodos siguientes, se espera que esta sea altamente eficaz para conseguir compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo atribuibles al riesgo cubierto durante el período para el que se haya designado la cobertura y que la eficacia de la cobertura esté en un rango entre el 80% a 125%. Dicha efectividad se evalúa por parte de las entidades de Grupo Aval al menos trimestralmente y al final de cada período contable.

De acuerdo con lo anterior las estrategias de contabilidad de cobertura fueron efectivas a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018.

NOTA 6 – TANGIBLES

Propiedades planta y equipo	30 de junio de 2019	31 de diciembre de 2018
Propiedades planta y equipo para uso propio	Ps. 5,710,971	Ps. 5,663,743
Activos por derecho de uso (1)	2,132,109	—
Propiedades de inversión	917,382	836,324
Activos biológicos	95,705	84,206
Equipos bajo contrato de arrendamiento operativo	7,230	4,210
Total	Ps. 8,863,397	Ps. 6,588,483

(1) El Grupo adoptó la NIIF 16 el 1 de enero de 2019. (Ver la Nota 2.)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados
(Expresadas en millones de pesos colombianos)

6.1 Propiedades, planta y equipo para uso propio

El siguiente es detalle del saldo al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, por tipo de propiedades, planta y equipo para uso propio:

30 de junio de 2019	Costo	Depreciación acumulada	Pérdida por deterioro	Importe en libros
Terrenos	Ps. 1,011,897	Ps. —	Ps. (3,838)	Ps. 1,008,059
Edificios	2,640,976	(609,463)	—	2,031,513
Equipo de oficina, enseres y accesorios	1,024,818	(710,805)	—	314,013
Equipo informático	1,945,032	(1,403,288)	—	541,744
Vehículos	131,390	(66,738)	—	64,652
Equipo de movilización y maquinaria	1,375,451	(248,693)	(1,333)	1,125,425
Silos	8,613	(6,229)	—	2,384
Bodegas	61,566	(32,379)	—	29,187
Anticipos para adquisición de propiedad, planta y equipo	1,786	—	—	1,786
Mejoras en propiedades ajenas	368,446	(215,359)	—	153,087
Construcciones en curso	216,532	—	—	216,532
Plantas productoras	233,723	(11,134)	—	222,589
Saldo al 30 de junio de 2019	Ps. 9,020,230	Ps. (3,304,088)	Ps. (5,171)	Ps. 5,710,971

31 de diciembre de 2018	Costo	Depreciación acumulada	Pérdida por deterioro	Importe en libros
Terrenos	Ps. 1,011,018	Ps. —	Ps. (3,742)	Ps. 1,007,276
Edificios	2,652,100	(569,741)	—	2,082,359
Equipo de oficina, enseres y accesorios	1,013,974	(684,617)	(262)	329,095
Equipo informático	1,725,795	(1,260,973)	—	464,822
Vehículos	134,417	(70,826)	(35)	63,556
Equipo de movilización y maquinaria	1,354,271	(222,139)	(1,862)	1,130,270
Silos	8,613	(5,739)	—	2,874
Bodegas	44,416	(26,679)	—	17,737
Anticipos para adquisición de propiedad, planta y equipo	1,284	—	—	1,284
Mejoras en propiedades ajenas	381,158	(220,939)	—	160,219
Construcciones en curso	185,264	—	—	185,264
Plantas productoras	228,175	(9,188)	—	218,987
Saldo al 31 de diciembre de 2018	Ps. 8,740,485	Ps. (3,070,841)	Ps. (5,901)	Ps. 5,663,743

6.2 Propiedades, planta y equipo por derecho de uso

El siguiente es el detalle del saldo al 30 de junio de 2019, por tipo de propiedades, planta y equipo por derecho de uso:

30 de junio de 2019	Costo	Depreciación acumulada (1)	Pérdida por deterioro	Importe en libros
Terrenos	Ps. 9,194	Ps. (594)	Ps. —	Ps. 8,600
Edificios	1,939,528	(109,163)	—	1,830,365
Equipo de oficina, enseres y accesorios	73	(13)	—	60
Equipo informático	57,756	(9,549)	—	48,207
Vehículos	64,871	(12,588)	—	52,283
Equipo de movilización y maquinaria	170,722	(60,621)	—	110,101
Silos	—	—	—	—
Bodegas	114,872	(32,379)	—	82,493
Anticipos para adquisición de propiedad, planta y equipo	—	—	—	—
Mejoras en propiedades ajenas	—	—	—	—
Construcciones en curso	—	—	—	—
Saldo al 30 de junio de 2019	Ps. 2,357,016	Ps. (224,907)	Ps. —	Ps. 2,132,109

(1) Incluye: I) gasto por depreciación de Ps. (158,023), II) reclasificación de leasing financiero como derecho de uso por adopción de NIIF 16 por valor de Ps. (70,410), III) ajuste por diferencia en cambio por Ps. (1,047) y IV) retiros por Ps. 4,573.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados
(Expresadas en millones de pesos colombianos)

NOTA 7 – PLUSVALÍA

El siguiente es el detalle del movimiento de la cuenta de plusvalía, por los periodos terminados al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018:

	30 de junio de 2019	31 de diciembre de 2018
Saldo inicial	Ps. <u>7,318,594</u>	Ps. <u>6,901,056</u>
Ajuste por diferencia en cambio	(69,257)	417,538
Saldo al final del período	Ps. <u><u>7,249,337</u></u>	Ps. <u><u>7,318,594</u></u>

NOTA 8 – CONCESIONES

El siguiente es el movimiento de los contratos en concesión registrados en el Grupo como activos intangibles por los semestres al 30 de junio de 2019 y 30 de junio de 2018:

	<u>Gas y energía</u>	<u>Infraestructura</u>	<u>Total</u>
Costo			
Al 31 de diciembre de 2017	Ps. <u>2,546,056</u>	Ps. <u>1,495,628</u>	Ps. <u>4,041,684</u>
Adiciones	193,147	376,678	569,825
Reclasificación a PP&E	(22,485)	—	(22,485)
Bajas/Ventas	(319)	(21,355)	(21,674)
Ajuste por conversión	(5,853)	—	(5,853)
Al 30 de junio de 2018	Ps. <u><u>2,710,546</u></u>	Ps. <u><u>1,850,951</u></u>	Ps. <u><u>4,561,497</u></u>
Amortización acumulada			
Al 31 de diciembre de 2017	Ps. <u>(369,893)</u>	Ps. <u>(557,624)</u>	Ps. <u>(927,517)</u>
Amortización del período	(61,233)	(79,634)	(140,867)
Reclasificación a PP&E	—	—	—
Bajas/Ventas	91	—	91
Ajuste por conversión	60	—	60
Al 30 de junio de 2018	Ps. <u><u>(430,975)</u></u>	Ps. <u><u>(637,258)</u></u>	Ps. <u><u>(1,068,233)</u></u>
Total Activos Intangibles			
Saldo al 31 de diciembre de 2017	Ps. <u>2,176,163</u>	Ps. <u>938,004</u>	Ps. <u>3,114,167</u>
Costo	164,490	355,323	519,813
Amortización	(61,082)	(79,634)	(140,716)
Al 30 de junio de 2018	Ps. <u><u>2,279,571</u></u>	Ps. <u><u>1,213,693</u></u>	Ps. <u><u>3,493,264</u></u>

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados
(Expresadas en millones de pesos colombianos)

	<u>Gas y energía</u>	<u>Infraestructura</u>	<u>Total</u>
Costo			
Al 31 de diciembre de 2018	Ps. 3,033,014	Ps. 3,732,759	Ps. 6,765,773
Adiciones	296,568	798,438	1,095,006
Reclasificación a PP&E	146	—	146
Bajas/Ventas	(2,979)	(5)	(2,984)
Ajuste por conversión	(5,993)	—	(5,993)
Al 30 de junio de 2019	Ps. 3,320,756	Ps. 4,531,192	Ps. 7,851,948
Amortización acumulada			
Al 31 de diciembre de 2018	Ps. (501,737)	Ps. (749,555)	Ps. (1,251,292)
Amortización del período	(66,966)	(85,446)	(152,412)
Reclasificación a PP&E	—	—	—
Bajas/Ventas	2,918	(21,884)	(18,966)
Ajuste por conversión	149	—	149
Al 30 de junio de 2019	Ps. (565,636)	Ps. (856,885)	Ps. (1,422,521)
Total Activos Intangibles			
Saldo al 31 de diciembre de 2018	Ps. 2,531,277	Ps. 2,983,204	Ps. 5,514,481
Costo	287,742	798,433	1,086,175
Amortización	(63,899)	(107,330)	(171,229)
Saldo al 30 de Junio de 2019	Ps. 2,755,120	Ps. 3,674,307	Ps. 6,429,427
	<u>Gas y energía</u>	<u>Infraestructura</u>	<u>Total</u>
Costo			
Saldo al 31 de marzo de 2018	Ps. 2,584,565	Ps. 1,632,987	Ps. 4,217,552
Adiciones	126,431	218,089	344,520
Reclasificación a PP&E	(17,114)	—	(17,114)
Bajas/Ventas	(242)	(125)	(367)
Ajuste por conversión	16,906	—	16,906
Al 30 de junio de 2018	Ps. 2,710,546	Ps. 1,850,951	Ps. 4,561,497
Amortización acumulada			
Saldo al 31 de marzo de 2018	Ps. (399,017)	Ps. (597,283)	Ps. (996,300)
Amortización del período	(31,365)	(39,975)	(71,340)
Reclasificación a PP&E	—	—	—
Bajas/Ventas	74	—	74
Ajuste por conversión	(667)	—	(667)
Al 30 de junio de 2018	Ps. (430,975)	Ps. (637,258)	Ps. (1,068,233)
Total Activos Intangibles			
Saldo al 31 de marzo de 2018	Ps. 2,185,548	Ps. 1,035,704	Ps. 3,221,252
Costo	125,981	217,964	343,945
Amortización	(31,958)	(39,975)	(71,933)
Al 30 de junio de 2018	Ps. 2,279,571	Ps. 1,213,693	Ps. 3,493,264

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados
(Expresadas en millones de pesos colombianos)

	<u>Gas y energía</u>	<u>Infraestructura</u>	<u>Total</u>
Costo			
Saldo al 31 de marzo de 2019	Ps. 3,122,725	Ps. 4,110,475	Ps. 7,233,200
Adiciones	197,257	420,722	617,979
Reclasificación a PP&E	113	—	113
Bajas/Ventas	(2,958)	(5)	(2,963)
Ajuste por conversión	3,619	—	3,619
Al 30 de junio de 2019	Ps. <u>3,320,756</u>	Ps. <u>4,531,192</u>	Ps. <u>7,851,948</u>
Amortización acumulada			
Saldo al 31 de marzo de 2019	Ps. (537,077)	Ps. (821,793)	Ps. (1,358,870)
Amortización del período	(31,160)	(35,092)	(66,252)
Reclasificación a PP&E	—	—	—
Bajas/Ventas	2,918	—	2,918
Ajuste por conversión	(317)	—	(317)
Al 30 de junio de 2019	Ps. <u>(565,636)</u>	Ps. <u>(856,885)</u>	Ps. <u>(1,422,521)</u>
Total Activos Intangibles			
Saldo al 31 de marzo de 2019	Ps. 2,585,648	Ps. 3,288,682	Ps. 5,874,330
Costo	198,031	420,717	618,748
Amortización	(28,559)	(35,092)	(63,651)
Al 30 de junio de 2019	Ps. <u>2,755,120</u>	Ps. <u>3,674,307</u>	Ps. <u>6,429,427</u>

NOTA 9 – IMPUESTO A LAS GANANCIAS

El gasto por impuesto a las ganancias corriente y el gasto por impuesto a las ganancias diferido se reconoce basado en la mejor estimación de la administración para el periodo intermedio.

La tasa efectiva de tributación de Grupo Aval consolidado respecto de operaciones continuas para el período de tres meses terminado el 30 de junio de 2019 fue de 29,53%, y para el periodo de tres meses terminado el 30 de junio de 2018 fue de 28,53%.

Se presentó una variación no material de 1% en la tasa efectiva de tributación, la cual es mayor en el primer trimestre del año 2019 comparado con el mismo periodo del año anterior.

La tasa efectiva de tributación respecto de operaciones continuas para el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 fue de 30,70% (período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 30,67%).

Se presentó una variación no material de 0,03% en la tasa efectiva de tributación, la cual es mayor en el primer semestre del año 2019 comparado con el mismo periodo del año anterior.

Si bien las variaciones de la tasa entre los periodos comparados no es material, es importante precisar los siguientes acontecimientos relevantes que afectaron el reconocimiento del gasto de impuesto a las ganancias en los periodos mencionados como se presenta a continuación:

- La tasa nominal de tributación disminuyó en un 4% para las compañías responsables del impuesto de renta en

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados
(Expresadas en millones de pesos colombianos)

Colombia que no se catalogan como entidades financieras, pasando del 37% en el año 2018 al 33% en el año 2019, de conformidad con la Ley 1943 de 2018. Las entidades financieras responsables del impuesto sobre la renta en Colombia continúan tributando a la tarifa del 37%.

- Durante el semestre terminado el 30 de junio de 2018, Banco de Occidente registró un reintegro de impuesto de CREE de las vigencias fiscales 2013 y 2014 por valor de Ps. 23,258.

Grupo Aval adoptó la NIIF 16 y realizó cambios a sus políticas contables al 1 de enero de 2019. Con los métodos de transición elegidos, la información comparativa no se reexpresa. Ver la Nota 2.

NOTA 10 – BENEFICIOS A EMPLEADOS

El siguiente es un detalle de los saldos por beneficios de empleados al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018:

	<u>30 de junio de 2019 (1)</u>	<u>31 de diciembre de 2018</u>
Beneficios de corto plazo	437,063	481,320
Beneficios post-empleo	539,120	541,226
Beneficios de largo plazo	175,232	242,335
Total	Ps. <u>1,151,415</u>	Ps. <u>1,264,881</u>

(1) Parte de la disminución presentada obedece a la restructuración de un beneficio a empleados por parte de una de las subsidiarias del Grupo, ya que paso de tener un beneficio definido a un aporte definido, el impacto por este cambio fue por Ps. 73,752.

NOTA 11 – PROVISIONES

Los saldos para provisiones legales y otras provisiones durante los períodos terminados al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 se describen a continuación:

Conceptos	<u>30 de junio de 2019</u>	<u>31 de diciembre de 2018</u>
Provisiones Legales	Ps. 112,761	Ps. 125,929
Otras provisiones	607,497	569,359
Saldos	Ps. <u>720,258</u>	Ps. <u>695,288</u>

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados
(Expresadas en millones de pesos colombianos)

NOTA 12 – OTROS PASIVOS

Las cuentas por pagar y otros pasivos comprenden lo siguiente para los periodos finalizados el 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018:

OTROS	30 de junio de 2019	31 de diciembre de 2018
Proveedores y cuentas por pagar	Ps. 1,592,803	Ps. 1,846,831
Dividendos y excedentes por pagar (1)	1,658,361	535,311
Ingresos recibidos para terceros	826,879	453,450
Recaudos realizados (2)	655,320	1,514,309
Cheques de gerencia	521,369	690,195
Fondeos para concesiones	517,187	535,960
Pasivos no financieros	519,498	478,833
Impuestos, retenciones y aportes laborales	374,703	427,782
Comisiones y honorarios	367,064	430,279
Servicio de recaudo	280,926	314,785
Transacciones ACH y ATH	231,022	605,657
Establecimientos afiliados	289,300	335,078
Programas de lealtad de clientes	160,864	154,979
Ingresos recibidos por anticipado	24,975	34,605
Impuestos a las ventas por pagar	78,503	71,691
Cheques girados no cobrados	64,452	48,864
Contribuciones sobre las transacciones	40,492	45,905
Cuentas canceladas	27,070	26,987
Seguros y prima de seguros	24,624	48,505
Sobrante caja y canje	21,622	167,309
Promitentes compradores	10,709	18,371
Diversos	253,266	222,267
	Ps. 8,541,009	Ps. 9,007,953

OTROS	30 de junio de 2019	31 de diciembre de 2018
Pasivos a cancelar dentro de doce meses	6,131,933	6,970,611
Pasivos a cancelar después de doce meses	2,409,076	2,037,342
Total	Ps. 8,541,009	Ps. 9,007,953

(1) El incremento por Ps. 1,123,050 corresponde a los dividendos y excedentes por pagar que fueron aprobados en las asambleas de accionistas de las diferentes entidades del Grupo realizadas en el mes de marzo de 2019.

(2) La disminución por Ps. 858,989 corresponde a recaudos realizados en el mes de diciembre para pago de impuesto de retención en la fuente pendientes de transferir a la autoridad fiscal.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados
(Expresadas en millones de pesos colombianos)

NOTA 13 – PATRIMONIO DE LOS INTERESES CONTROLANTES

Dividendos Decretados

Los dividendos se decretan y pagan a los accionistas con base en la utilidad neta no consolidada del periodo inmediatamente anterior. Los dividendos decretados para intereses controlantes fueron los siguientes:

	<u>30 de junio de 2019</u>	<u>31 de diciembre de 2018</u>
Utilidades del periodo inmediatamente anterior determinadas en los estados financieros separados de Grupo Aval.	Ps. 2,887,749	Ps. 2,001,178
Liberación de Reservas Ocasionales a disposición de la Asamblea	6,265,450	5,333,761
Total a disposición de la Asamblea	Ps. 9,153,199	Ps. 7,334,939
Dividendos pagados en efectivo	60 pesos por acción pagaderos en doce cuotas de 5 pesos por acción, de abril de 2019 a marzo de 2020	48 pesos por acción pagaderos en doce cuotas de 4 pesos por acción, de abril de 2018 a marzo de 2019
Total acciones en circulación	22,281,017,159	22,281,017,159
Total dividendos decretados para intereses controlantes	1,336,861	1,069,489
Total Reserva Ocasional a disposición de la Asamblea	7,816,338	6,265,450

Transacciones patrimoniales

Para el segundo trimestre de 2019 se presentaron transacciones que generaron cambios en las participaciones de Grupo Aval y sus subsidiarias sobre las siguientes inversiones:

La junta directiva de Proyectos de Infraestructura - PISA S.A. autorizó la compra de 290,061,750 acciones al minoritario equivalente al 50,50% de Concesiones CCFC S.A.S., por un valor de Ps. 67,097 millones, con lo cual PISA S.A. paso de tener un 49,50% sobre CCFC S.A.S a un 100%.

En Corficolombiana durante el proceso de distribución de dividendos Grupo Aval y sus subsidiarias recibieron dividendos en acciones, a diferencia de algunos accionistas minoritarios que optaron por cambiar el pago de dividendos en acciones por el de dividendos en efectivo, generando un efecto por dilución a nivel consolidado de Grupo Aval, el cual origino una modificación en la participación de Grupo Aval del 38.25% a un 38.63%.

NOTA 14 – COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Compromisos de desembolso de gastos de capital

Al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, Grupo Aval y sus subsidiarias tenían compromisos contractuales de desembolsos de gastos de capital por valor de Ps. 201,413 y Ps. 127,367 respectivamente.

Contingencias

Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre 2018, Grupo Aval y sus subsidiarias atendían procesos administrativos y judiciales en contra. Se valoraron las pretensiones de los procesos con base en análisis y conceptos de los abogados encargados y se determinaron las siguientes contingencias:

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados
(Expresadas en millones de pesos colombianos)

Procesos laborales

Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre 2018, se tenían registradas demandas laborales por Ps. 76,850 y Ps. 80,113, respectivamente. Históricamente la mayoría de estos procesos se han resuelto a favor de Grupo Aval y sus entidades subsidiarias.

Procesos Civiles

Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre 2018, el resultado de la valoración de las pretensiones de los procesos judiciales por demandas civiles, sin incluir aquellas de probabilidad remota, ascendió a Ps. 691,077 y Ps. 391,310, respectivamente.

Procesos administrativos, tributarios y otros

Las pretensiones por procesos administrativos y judiciales están compuestas por procesos ordinarios de responsabilidad fiscal sobre contratos de concesión, procesos de carácter tributario y otros. Los procesos de carácter tributario del orden nacional y local, donde se establecen en algunos casos sanciones en las que incurrirían Grupo Aval y sus subsidiarias en ejercicio de sus actividades, pueden originarse principalmente en: (i) la actividad que desarrollan las entidades como recaudadoras de impuestos nacionales y territoriales y/o (ii) diferencias frente a la DIAN cuando esta determine mayores impuestos por pagar a cargo de las entidades en su condición de contribuyentes. Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre 2018, la cuantía de las diferentes pretensiones alcanzaba la suma de Ps. 185,572 y Ps. 241,092, respectivamente.

NOTA 15 – INGRESOS NETOS DE CONTRATOS CON CLIENTES

A continuación, se presenta un detalle de los ingresos, costos y gastos de contratos con clientes por:

Ingresos netos por comisiones y honorarios

	Por los tres meses terminados el 30 de junio		Por los seis meses terminados el 30 de junio	
	2019	2018	2019	2018
Ingresos por comisiones y honorarios				
Comisiones de servicios bancarios	Ps. 733,342	Ps. 691,857	Ps. 1,431,293	Ps. 1,327,953
Comisiones de tarjetas de crédito	320,426	280,048	629,874	561,256
Administración de fondos de pensiones y cesantías	301,047	235,164	556,578	488,750
Actividades fiduciarias	84,374	77,348	165,064	154,253
Servicios de almacenamiento	40,076	39,009	81,086	76,337
Comisiones por giros, cheques y chequeras	12,507	11,645	24,769	24,551
Servicios de la red de oficinas	6,241	7,759	12,161	18,947
Otras comisiones	2,606	3,012	5,010	5,599
Total	Ps. 1,500,619	Ps. 1,345,842	Ps. 2,905,835	Ps. 2,657,646
Gastos por comisiones y honorarios				
Servicios Bancarios	Ps. (74,130)	Ps. (74,962)	Ps. (145,133)	Ps. (157,430)
Afiliaciones al fondo de pensiones y cesantías	(25,240)	(19,648)	(44,252)	(37,493)
Servicio de procesamiento de información a los operadores	(4,552)	(5,468)	(9,217)	(12,950)
Servicios de administración e intermediación	(939)	(599)	(1,955)	(1,692)
Servicio red de oficinas	(815)	(3,892)	(7,207)	(16,455)
Gastos Bancarios	(168)	(181)	(328)	(346)
Otros	(47,564)	(42,119)	(91,549)	(82,030)
Total	(153,408)	(146,869)	(299,641)	(308,396)
Ingresos netos por costos y comisiones	Ps. 1,347,211	Ps. 1,198,973	Ps. 2,606,194	Ps. 2,349,250

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados
(Expresadas en millones de pesos colombianos)

Ingresos netos por venta de bienes y servicios:

	<u>Por los tres meses terminados el 30</u> <u>de junio</u>		<u>Por los seis meses terminados el 30</u> <u>de junio</u>	
	<u>30 de junio de</u> <u>2019</u>	<u>30 de junio</u> <u>de 2018</u>	<u>30 de junio de</u> <u>2019</u>	<u>30 de junio</u> <u>de 2018</u>
Ingresos netos por venta de bienes y servicios:				
Ingresos por venta de bienes y servicios de compañías del sector real (1)	Ps. 1,981,625	Ps. 1,367,698	3,814,104	Ps. 2,711,990
Otros ingresos de operación	96,251	87,401	187,261	119,825
Total ingresos	Ps. 2,077,876	Ps. 1,455,099	4,001,365	Ps. 2,831,815
Costos de ventas de compañías del sector real	Ps. (1,070,426)	Ps. (802,058)	(1,976,473)	Ps. (1,603,561)
Gastos generales de administración	(152,281)	(144,316)	(289,756)	(275,736)
Salarios y beneficios a empleados	(140,232)	(124,405)	(273,148)	(241,995)
Amortización	(71,254)	(76,979)	(161,453)	(149,168)
Gastos por comisiones y honorarios	15,104	(4,478)	(14,832)	(9,469)
Depreciación	(28,222)	(23,552)	(53,679)	(46,212)
Pago de bonificaciones	(8,878)	(9,825)	(19,390)	(19,400)
Provisión para cartera de créditos e intereses por cobrar	(16,835)	(5,281)	(23,741)	(14,038)
Gastos por donaciones	(1,007)	(4,606)	(5,928)	(6,380)
Depreciación de activos por derechos de uso	(3,273)	—	(7,034)	—
Indemnizaciones	(831)	(603)	(1,642)	(1,018)
Total Gastos	Ps. (1,478,135)	Ps. (1,196,103)	(2,827,076)	Ps. (2,366,977)
Resultado neto del sector real	Ps. 599,741	Ps. 258,996	1,174,289	Ps. 464,838

(1) El incremento obedece al avance de obra en las concesiones, correspondientes a Concecol, por valor de Ps. 992,440.

NOTA 16 – INGRESO NETO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS NEGOCIABLES

Ingresos por actividades de negociación de inversiones de renta fija y renta variable, derivados de divisas y títulos:

	<u>Por los tres meses terminados el 30 de</u> <u>junio</u>		<u>Por los seis meses terminados el 30 de</u> <u>junio</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Ingreso neto por inversiones negociables (1)				
Títulos de deuda	Ps. 69,823	Ps. 17,150	Ps. 155,621	Ps. 49,554
Acciones y fondos de inversión	82,469	47,374	179,918	27,870
Total ingreso neto por inversiones negociables	Ps. 152,292	Ps. 64,524	Ps. 335,539	Ps. 77,424
Ingreso neto de derivados				
Ingreso neto en instrumentos derivados (2)	31,435	139,287	(50,837)	(12,790)
Otros ingresos negociables (3)	24,859	40,844	32,048	89,686
Total ingreso neto derivados	Ps. 56,294	Ps. 180,131	Ps. (18,789)	Ps. 76,896
Total ingreso neto de instrumentos financieros negociables	Ps. 208,586	Ps. 244,655	Ps. 316,750	Ps. 154,320

- (1) Incluye ingresos netos de inversiones a valor razonable con cambios en resultados, que refleja el interés de las inversiones en títulos de deuda, las ganancias / pérdidas por valoración a precios de mercado de la inversión en acciones y fondos de inversión y títulos de deuda y el ingreso neto de las actividades de negociación.
- (2) Incluye resultados de operaciones de derivados, reflejando las ganancias / pérdidas por valoración a precios de mercado de los derivados de negociación.
- (3) Incluye las ganancias / pérdidas de: (i) los cambios netos en la valoración de los derivados de cobertura de las valuaciones por ajuste al mercado de los riesgos no cubiertos, (ii) la parte ineficaz de la cobertura, y (iii) las transferencias en el vencimiento de los derivados de cobertura desde el ORI al estado de resultados.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados
(Expresadas en millones de pesos colombianos)

NOTA 17 – OTROS INGRESOS Y GASTOS

A continuación, se presenta un detalle de los otros ingresos y gastos:

<u>Otros ingresos</u>	<u>Por los tres meses terminados el 30 de junio</u>		<u>Por los seis meses terminados el 30 de junio</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Ganancias netas por diferencias en cambio de moneda extranjera	Ps. 16,602	Ps. (24,438)	Ps. 182,654	Ps. 265,276
Participación en utilidades netas de compañías asociadas y negocios conjuntos	62,223	48,356	109,547	88,546
Utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	6,585	3,900	12,582	6,173
Ganancia neta en venta de inversiones	65,116	23,670	71,065	(19,895)
Dividendos	3,714	2,124	79,601	56,135
Ganancia neta en valoración de activos	(7,339)	(433)	(2,776)	7,811
Otros ingresos de operación	119,170	81,325	199,309	156,275
Total otros ingresos	Ps. <u>266,071</u>	Ps. <u>134,504</u>	Ps. <u>651,982</u>	Ps. <u>560,321</u>

<u>Otros gastos</u>	<u>Por los tres meses terminados el 30 de junio</u>		<u>Por los seis meses terminados el 30 de junio</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Gastos de personal	Ps. (997,077)	Ps. (960,466)	Ps. (1,962,277)	Ps. (1,884,593)
Impuestos y tasas	(209,192)	(185,589)	(404,863)	(355,554)
Depreciación y amortizaciones	(157,590)	(128,646)	(295,157)	(260,359)
Honorarios por consultoría, auditoría y otros	(161,208)	(137,503)	(297,776)	(257,129)
Contribuciones afiliaciones y transferencias	(152,298)	(120,737)	(305,339)	(246,834)
Mantenimiento y reparaciones	(112,252)	(85,566)	(210,562)	(175,286)
Seguros	(95,219)	(91,768)	(186,619)	(185,241)
Servicios públicos	(69,283)	(65,742)	(134,361)	(131,166)
Depreciación de activos por derecho de uso (1)	(74,315)	—	(144,682)	—
Servicios de publicidad	(71,578)	(82,673)	(136,049)	(141,998)
Servicios de transporte	(44,725)	(46,181)	(88,854)	(89,795)
Arrendamientos	(42,247)	(116,135)	(81,817)	(233,396)
Servicios de aseo y vigilancia	(33,418)	(31,728)	(65,664)	(62,632)
Servicios temporales	(32,776)	(32,739)	(60,050)	(62,947)
Procesamiento electrónico de datos	(24,808)	(20,103)	(44,149)	(38,017)
Útiles y papelería	(26,000)	(19,789)	(47,424)	(38,113)
Viajes	(14,386)	(14,374)	(26,766)	(25,704)
Adecuación e instalación	(12,110)	(13,420)	(23,358)	(26,067)
Perdida en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	(699)	(1,792)	(2,264)	(2,013)
Otros	(77,974)	(96,403)	(177,578)	(211,509)
Total otros gastos	Ps. <u>(2,409,155)</u>	Ps. <u>(2,251,354)</u>	Ps. <u>(4,695,609)</u>	Ps. <u>(4,428,353)</u>

(1) El Grupo adoptó la NIIF 16 el 1 de enero de 2019. (Ver la Nota 2.)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados
(Expresadas en millones de pesos colombianos)

NOTA 18 – ANÁLISIS DE SEGMENTOS DE OPERACIÓN

El siguiente es el detalle de la información financiera resumida reportable por cada segmento, para cada periodo terminado al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre 2018

Estado de situación financiera

30 de junio de 2019	Banco de Bogotá S.A.	Banco de Occidente S.A.	Banco Popular S.A.	Banco AV Villas S.A.	Corficolombiana S.A.	⁽¹⁾ Otros Segmentos	Eliminaciones	Total
Activos								
Activos negociables	Ps. 3,250,796	Ps. 2,201,544	Ps. 346,302	Ps. 291,750	Ps. 1,667,359	Ps. 4,185	Ps. (59,961)	Ps. 7,701,975
Inversiones no negociables	13,765,803	4,173,128	3,228,867	1,504,982	2,314,929	—	(671,502)	24,316,207
Instrumentos derivados de coberturas	40,143	—	—	—	4,209	—	—	44,352
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	4,475,658	1,321,146	444,102	2,194	714,096	—	(6,019,846)	937,350
Cartera de créditos, neta	106,638,348	28,406,491	19,016,291	11,414,839	2,535,758	—	(1,610,400)	166,401,327
Otros activos	35,212,212	4,577,258	3,103,448	1,710,751	21,257,397	4,647,388	(5,233,572)	65,274,882
Total activos	Ps. 163,382,960	Ps. 40,679,567	Ps. 26,139,010	Ps. 14,924,516	Ps. 28,493,748	Ps. 4,651,573	Ps. (13,595,281)	Ps. 264,676,093
Pasivos								
Depósitos de clientes	107,408,362	26,706,164	19,096,073	11,307,596	4,006,158	—	(2,523,547)	166,000,806
Obligaciones financieras	29,970,101	7,825,364	2,880,939	1,400,390	10,060,462	4,354,195	(2,400,204)	54,091,247
Otros pasivos	5,824,002	1,542,894	1,201,799	553,344	5,484,433	1,157,924	(1,783,431)	13,980,965
Total Pasivos	Ps. 143,202,465	Ps. 36,074,422	Ps. 23,178,811	Ps. 13,261,330	Ps. 19,551,053	Ps. 5,512,119	Ps. (6,707,182)	Ps. 234,073,018

(1) Corresponde a Grupo Aval separado, Grupo Aval Limited, Grupo Aval Internacional Limited y ATH Negocio Conjunto.

31 de diciembre de 2018	Banco de Bogotá S.A.	Banco de Occidente S.A.	Banco Popular S.A.	Banco AV Villas S.A.	Corficolombiana S.A.	⁽¹⁾ Otros Segmentos	Eliminaciones	Total
Activos								
Activos negociables	Ps. 3,086,060	Ps. 1,670,934	Ps. 235,283	Ps. 302,226	Ps. 1,987,205	Ps. 212	Ps. (77,608)	Ps. 7,204,312
Inversiones no negociables	11,238,754	5,070,964	2,900,778	1,225,551	3,189,297	—	(595,185)	23,030,159
Instrumentos derivados de coberturas	32,981	—	—	—	43	—	(2,886)	30,138
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	4,157,015	1,247,935	396,289	2,347	759,222	—	(5,580,065)	982,743

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados
(Expresadas en millones de pesos colombianos)

31 de diciembre de 2018	Banco de Bogotá S.A.	Banco de Occidente S.A.	Banco Popular S.A.	Banco AV Villas S.A.	Corficolombiana S.A.	⁽¹⁾ Otros Segmentos	Eliminaciones	Total
Cartera de créditos, neta	111,018,238	26,996,654	18,287,166	11,027,826	2,575,561	—	(1,219,791)	168,685,654
Otros activos	33,769,462	3,935,123	2,829,152	1,649,531	17,729,308	3,924,117	(4,094,546)	59,742,147
Total activos	Ps. 163,302,510	Ps. 38,921,610	Ps. 24,648,668	Ps. 14,207,481	Ps. 26,240,636	Ps. 3,924,329	Ps. (11,570,081)	Ps. 259,675,153
Pasivos								
Depósitos de clientes	108,404,522	25,592,232	17,571,388	11,425,400	3,805,028	—	(2,439,119)	164,359,451
Obligaciones financieras	28,560,065	6,881,717	3,139,013	647,872	9,673,342	4,376,021	(2,066,040)	51,211,990
Otros pasivos	6,670,148	1,941,504	1,047,333	514,029	4,643,578	443,591	(710,819)	14,549,364
Total Pasivos	Ps. 143,634,735	Ps. 34,415,453	Ps. 21,757,734	Ps. 12,587,301	Ps. 18,121,948	Ps. 4,819,612	Ps. (5,215,978)	Ps. 230,120,805

(1) Corresponde a Grupo Aval separado, Grupo Aval Limited, Grupo Aval Internacional Limited y ATH Negocio Conjunto.

Estado de resultados

Por los tres meses terminados el 30 de junio de 2019

	Banco de Bogotá S.A.	Banco de Occidente S.A.	Banco Popular S.A.	Banco AV Villas S.A.	Corficolombiana S.A.	⁽¹⁾ Otros Segmentos	Eliminaciones	Total
Ingresos Externos								
Ingresos por intereses	Ps. 3,026,773	Ps. 785,344	Ps. 590,387	Ps. 369,137	Ps. 113,996	Ps. 126	Ps. —	Ps. 4,885,763
Ingresos por comisiones y honorarios	1,224,521	104,411	64,712	69,287	19,530	18,158	—	1,500,619
Ingresos por venta de bienes y servicios	25,933	15,644	94	(1,352)	2,037,557	—	—	2,077,876
Participación en resultados asociadas y negocios conjuntos	2,466	1,523	1,555	1,717	54,962	—	—	62,223
Dividendos	1,626	—	47	1,741	300	—	—	3,714
Otros ingresos operativos	269,170	61,834	18,529	19,256	91,924	1,442	—	462,155
	Ps. 4,550,489	Ps. 968,756	Ps. 675,324	Ps. 459,786	Ps. 2,318,269	Ps. 19,726	Ps. —	Ps. 8,992,350
Ingresos entre segmentos								
Ingresos por intereses	24,293	3,182	3,053	802	3,673	23	(35,026)	—
Ingresos por comisiones y honorarios	1,314	2,029	856	6,353	(167)	20,469	(30,854)	—
Ingresos por venta de bienes y servicios	528	39,997	—	1,352	1,248	—	(43,125)	—
Participación en resultados asociadas y negocios conjuntos	128,741	69,211	17,903	(1,746)	293	—	(214,402)	—
Dividendos	—	345	—	1,965	—	—	(2,310)	—
Otros ingresos operativos	20,649	3,291	43	361	(1,826)	18,537	(41,055)	—
	175,525	118,055	21,855	9,087	3,221	39,029	(366,772)	—

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados
(Expresadas en millones de pesos colombianos)

	<u>Banco de Bogotá S.A.</u>	<u>Banco de Occidente S.A.</u>	<u>Banco Popular S.A.</u>	<u>Banco AV Villas S.A.</u>	<u>Corficolombiana S.A.</u>	⁽¹⁾ <u>Otros Segmentos</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Total</u>
Total ingresos	Ps. 4,726,014	Ps. 1,086,811	Ps. 697,179	Ps. 468,873	Ps. 2,321,490	Ps. 58,755	Ps. (366,772)	Ps. 8,992,350
Gastos								
Gastos por intereses	Ps. (1,208,046)	Ps. (297,406)	Ps. (223,287)	Ps. (104,777)	Ps. (223,545)	Ps. (58,846)	Ps. 61,474	Ps. (2,054,433)
Provisión para cartera de créditos e intereses por cobrar	(645,686)	(235,591)	(72,332)	(81,531)	(78,106)	—	72,310	(1,040,936)
Depreciaciones y amortizaciones	(165,270)	(27,835)	(19,337)	(16,131)	(1,669)	(2,290)	627	(231,905)
Gastos por comisiones y honorarios	(92,540)	(21,453)	(16,028)	(36,605)	(2,991)	(1,645)	17,854	(153,408)
Costos por venta de bienes y servicios	(55,138)	(77,108)	(113)	—	(1,359,310)	1,916	11,618	(1,478,135)
Gastos administrativos	(779,585)	(168,207)	(146,826)	(96,825)	(22,294)	(65,539)	129,998	(1,149,278)
Otros gastos	(657,995)	(76,613)	(89,241)	(49,521)	24,922	96,321	(146,045)	(898,172)
Gasto de impuesto a las ganancias	(308,589)	(26,999)	(37,930)	(26,775)	(167,816)	(16,088)	(2,204)	(586,401)
Total gastos	(3,912,849)	(931,212)	(605,094)	(412,165)	(1,830,809)	(46,171)	145,632	(7,592,668)
Utilidad neta	Ps. 813,165	Ps. 155,599	Ps. 92,085	Ps. 56,708	Ps. 490,681	Ps. 12,584	Ps. (221,140)	Ps. 1,399,682
	<u>Banco de Bogotá S.A.</u>	<u>Banco de Occidente S.A.</u>	<u>Banco Popular S.A.</u>	<u>Banco AV Villas S.A.</u>	<u>Corficolombiana S.A.</u>	⁽¹⁾ <u>Otros Segmentos</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Total</u>
Ingresos de contratos con clientes	Ps. 1,252,133	Ps. 161,116	Ps. 65,582	Ps. 75,641	Ps. 1,962,214	Ps. 111,388	Ps. (49,579)	Ps. 3,578,495
Momento del reconocimiento de ingresos								
En un punto del tiempo	49,228	8,031	5,435	20,522	88,397	111,224	(97,031)	185,806
A lo largo del tiempo	1,202,905	153,085	60,147	55,119	1,873,817	164	47,452	3,392,689

(1) Corresponde a Grupo Aval separado, Grupo Aval Limited, Grupo Aval Internacional Limited y ATH Negocio Conjunto.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados
(Expresadas en millones de pesos colombianos)

Estado de resultados

Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2019

	<u>Banco de Bogotá S.A.</u>	<u>Banco de Occidente S.A.</u>	<u>Banco Popular S.A.</u>	<u>Banco AV Villas S.A.</u>	<u>Corficolombiana S.A.</u>	<u>⁽¹⁾ Otros Segmentos</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Total</u>
Ingresos Externos								
Ingresos por intereses	Ps. 5,959,090	Ps. 1,554,545	Ps. 1,166,533	Ps. 729,130	Ps. 145,463	Ps. 197	Ps. —	Ps. 9,554,958
Ingresos por comisiones y honorarios	2,366,172	206,095	129,081	136,001	37,994	30,492	—	2,905,835
Ingresos por venta de bienes y servicios ⁽²⁾	58,098	33,950	768	(2,225)	3,910,774	—	—	4,001,365
Participación en resultados asociadas y negocios conjuntos	5,206	2,438	2,797	2,438	96,668	—	—	109,547
Dividendos	3,255	279	639	1,795	73,633	—	—	79,601
Otros ingresos operativos	506,083	119,862	29,688	36,992	192,347	1,744	—	886,716
	Ps. 8,897,904	Ps. 1,917,169	Ps. 1,329,506	Ps. 904,131	Ps. 4,456,879	Ps. 32,433	Ps. —	Ps. 17,538,022
Ingresos entre segmentos								
Ingresos por intereses	41,927	6,119	5,381	1,468	99,032	50	(153,977)	—
Ingresos por comisiones y honorarios	2,665	4,098	1,768	9,682	139	46,532	(64,884)	—
Ingresos por venta de bienes y servicios	726	74,539	—	2,225	2,551	—	(80,041)	—
Participación en resultados asociadas y negocios conjuntos	270,681	139,469	38,365	(2,590)	839	—	(446,764)	—
Dividendos	5,288	2,022	2,925	2,053	101	—	(12,389)	—
Otros ingresos operativos	49,449	3,807	95	724	(3,479)	31,020	(81,616)	—
	370,736	230,054	48,534	13,562	99,183	77,602	(839,671)	—
Total ingresos	Ps. 9,268,640	Ps. 2,147,223	Ps. 1,378,040	Ps. 917,693	Ps. 4,556,062	Ps. 110,035	Ps. (839,671)	Ps. 17,538,022
Gastos								
Gastos por intereses	Ps. (2,366,687)	Ps. (585,623)	Ps. (440,446)	Ps. (205,141)	Ps. (397,977)	Ps. (116,370)	Ps. 118,107	Ps. (3,994,137)
Provisión para cartera de créditos e intereses por cobrar	(1,267,225)	(451,414)	(162,007)	(159,599)	(6,173)	—	72,310	(1,974,108)
Depreciaciones y amortizaciones	(307,272)	(55,761)	(37,463)	(32,226)	(4,024)	(4,613)	1,520	(439,839)
Gastos por comisiones y honorarios	(181,278)	(39,445)	(31,664)	(66,836)	(5,999)	(2,458)	28,039	(299,641)
Costos por venta de bienes y servicios	(117,312)	(146,544)	(276)	—	(2,587,087)	3,786	20,357	(2,827,076)
Gastos administrativos	(1,534,091)	(327,092)	(286,865)	(188,684)	(51,625)	(120,520)	273,073	(2,235,804)
Otros gastos	(1,310,488)	(157,817)	(181,572)	(101,440)	(89,116)	199,849	(149,534)	(1,790,118)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados
(Expresadas en millones de pesos colombianos)

	<u>Banco de Bogotá S.A.</u>	<u>Banco de Occidente S.A.</u>	<u>Banco Popular S.A.</u>	<u>Banco AV Villas S.A.</u>	<u>Corficolombiana S.A.</u>	⁽¹⁾ <u>Otros Segmentos</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Total</u>
Gasto de impuesto a las ganancias	(584,798)	(74,984)	(71,114)	(54,386)	(402,094)	(32,121)	(1,477)	(1,220,974)
Total gastos	(7,669,151)	(1,838,680)	(1,211,407)	(808,312)	(3,544,095)	(72,447)	362,395	(14,781,697)
Utilidad neta	Ps. 1,599,489	Ps. 308,543	Ps. 166,633	Ps. 109,381	Ps. 1,011,967	Ps. 37,588	Ps. (477,276)	Ps. 2,756,325

(1) Corresponde a Grupo Aval separado, Grupo Aval Limited, Grupo Aval Internacional Limited y ATH Negocio Conjunto.

(2) Ingreso de contratos con los clientes, Ver nota 15.

	<u>Banco de Bogotá S.A.</u>	<u>Banco de Occidente S.A.</u>	<u>Banco Popular S.A.</u>	<u>Banco AV Villas S.A.</u>	<u>Corficolombiana S.A.</u>	⁽¹⁾ <u>Otros Segmentos</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Total</u>
Ingresos de contratos con clientes ⁽²⁾	Ps. 2,427,338	Ps. 316,369	Ps. 130,863	Ps. 145,683	Ps. 3,762,439	Ps. 221,204	Ps. (96,696)	Ps. 6,907,200
Momento del reconocimiento de ingresos								
En un punto del tiempo	100,991	16,111	10,926	40,077	124,987	220,946	(197,872)	316,166
A lo largo del tiempo	2,326,347	300,258	119,937	105,606	3,637,452	258	101,176	6,591,034

(1) Corresponde a Grupo Aval separado, Grupo Aval Limited, Grupo Aval Internacional Limited y ATH Negocio Conjunto.

(2) Ingreso de contratos con los clientes, Ver nota 15.

Estado de resultados

Por los tres meses terminados el 30 de junio de 2018

	<u>Banco de Bogotá S.A.</u>	<u>Banco de Occidente S.A.</u>	<u>Banco Popular S.A.</u>	<u>Banco AV Villas S.A.</u>	<u>Corficolombiana S.A.</u>	⁽¹⁾ <u>Otros Segmentos</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Total</u>
Ingresos Externos								
Ingresos por intereses	Ps. 2,620,822	Ps. 723,528	Ps. 544,602	Ps. 343,029	Ps. 156,732	Ps. 2	Ps. —	Ps. 4,388,715
Ingresos por comisiones y honorarios	1,071,435	100,903	63,082	64,095	17,531	28,796	—	1,345,842
Ingresos por venta de bienes y servicios	30,674	14,651	2,221	—	1,407,553	—	—	1,455,099
Participación en resultados asociadas y negocios conjuntos	1,717	807	803	877	44,152	—	—	48,356
Dividendos	(3,484)	4	1	1,349	4,254	—	—	2,124
Otros ingresos operativos	224,544	33,615	16,609	13,559	115,926	(539)	—	403,714
	Ps. 3,945,708	Ps. 873,508	Ps. 627,318	Ps. 422,909	Ps. 1,746,148	Ps. 28,259	Ps. —	Ps. 7,643,850
Ingresos entre segmentos								
Ingresos por intereses	24,864	3,587	559	165	6,692	37	(35,904)	—

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados
(Expresadas en millones de pesos colombianos)

	<u>Banco de Bogotá S.A.</u>	<u>Banco de Occidente S.A.</u>	<u>Banco Popular S.A.</u>	<u>Banco AV Villas S.A.</u>	<u>Corficolombiana S.A.</u>	<u>⁽¹⁾ Otros Segmentos</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Total</u>
Ingresos por comisiones y honorarios	585	3,998	3,346	6,044	487	9,604	(24,064)	—
Ingresos por venta de bienes y servicios	259	26,441	—	—	1,508	—	(28,208)	—
Participación en resultados asociadas y negocios conjuntos	58,626	31,523	(697)	(916)	441	—	(88,977)	—
Dividendos	4,259	—	—	561	—	—	(4,820)	—
Otros ingresos operativos	4,758	1,089	(35)	362	971	9,643	(16,788)	—
	<u>93,351</u>	<u>66,638</u>	<u>3,173</u>	<u>6,216</u>	<u>10,099</u>	<u>19,284</u>	<u>(198,761)</u>	<u>—</u>
Total ingresos	Ps. <u>4,039,059</u>	Ps. <u>940,146</u>	Ps. <u>630,491</u>	Ps. <u>429,125</u>	Ps. <u>1,756,247</u>	Ps. <u>47,543</u>	Ps. <u>(198,761)</u>	Ps. <u>7,643,850</u>
Gastos								
Gastos por intereses	Ps. (1,051,832)	Ps. (277,831)	Ps. (211,155)	Ps. (89,761)	Ps. (207,469)	Ps. (53,993)	Ps. 50,055	Ps. (1,841,986)
Provisión para cartera de créditos e intereses por cobrar	(473,724)	(135,301)	(11,105)	(71,375)	(12,816)	—	52	(704,269)
Depreciaciones y amortizaciones	(87,130)	(18,938)	(11,922)	(8,212)	(545)	(1,877)	(22)	(128,646)
Gastos por comisiones y honorarios	(90,206)	(16,703)	(22,327)	(23,898)	(3,242)	(576)	10,083	(146,869)
Costos por venta de bienes y servicios	(67,217)	(56,695)	(2,871)	—	(1,089,852)	1,247	19,285	(1,196,103)
Gastos administrativos	(766,760)	(184,832)	(141,279)	(99,122)	(14,223)	(47,246)	124,202	(1,129,260)
Otros gastos	(645,471)	(86,004)	(91,718)	(38,864)	(28,973)	65,756	(77,481)	(902,755)
Gasto de impuesto a las ganancias	(262,902)	11,809	(52,512)	(31,698)	(97,141)	(16,745)	(5,517)	(454,706)
	<u>(3,445,242)</u>	<u>(764,495)</u>	<u>(544,889)</u>	<u>(362,930)</u>	<u>(1,454,261)</u>	<u>(53,434)</u>	<u>120,657</u>	<u>(6,504,594)</u>
Utilidad neta	Ps. <u>593,817</u>	Ps. <u>175,651</u>	Ps. <u>85,602</u>	Ps. <u>66,195</u>	Ps. <u>301,986</u>	Ps. <u>(5,891)</u>	Ps. <u>(78,104)</u>	Ps. <u>1,139,256</u>

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados
(Expresadas en millones de pesos colombianos)

	<u>Banco de Bogotá S.A.</u>	<u>Banco de Occidente S.A.</u>	<u>Banco Popular S.A.</u>	<u>Banco AV Villas S.A.</u>	<u>Corficolombiana S.A.</u>	⁽¹⁾ <u>Otros Segmentos</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Total</u>
Ingresos de contratos con clientes	Ps. 1,102,866	Ps. 145,383	Ps. 68,411	Ps. 70,139	Ps. 1,339,263	Ps. 109,132	Ps. (34,253)	Ps. 2,800,941
Momento del reconocimiento de ingresos								
En un punto del tiempo	44,922	7,489	7,575	18,223	41,078	108,922	(145,807)	82,402
A lo largo del tiempo	1,057,944	137,894	60,836	51,916	1,298,185	210	111,554	2,718,539

(1) Corresponde a Grupo Aval separado, Grupo Aval Limited, Grupo Aval Internacional Limited y ATH Negocio Conjunto.

Estado de resultados

Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2018

	<u>Banco de Bogotá S.A.</u>	<u>Banco de Occidente S.A.</u>	<u>Banco Popular S.A.</u>	<u>Banco AV Villas S.A.</u>	<u>Corficolombiana S.A.</u>	⁽¹⁾ <u>Otros Segmentos</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Total</u>
Ingresos Externos								
Ingresos por intereses	Ps. 5,368,022	Ps. 1,543,675	Ps. 1,108,855	Ps. 665,739	Ps. 291,537	Ps. 77	Ps. —	Ps. 8,977,905
Ingresos por comisiones y honorarios	2,133,433	197,644	120,482	128,008	37,550	40,529	—	2,657,646
Ingresos por venta de bienes y servicios	63,649	36,441	5,651	—	2,726,074	—	—	2,831,815
Participación en resultados asociadas y negocios conjuntos	1,635	1,042	1,158	1,259	83,452	—	—	88,546
Dividendos	2,575	273	1,286	1,398	50,603	—	—	56,135
Otros ingresos operativos	334,289	74,945	34,413	27,528	223,831	2,000	—	697,006
	Ps. 7,903,603	Ps. 1,854,020	Ps. 1,271,845	Ps. 823,932	Ps. 3,413,047	Ps. 42,606	Ps. —	Ps. 15,309,053
Ingresos entre segmentos								
Ingresos por intereses	38,625	3,988	789	170	17,744	79	(61,395)	—
Ingresos por comisiones y honorarios	1,477	5,499	4,353	11,073	779	34,240	(57,421)	—
Ingresos por venta de bienes y servicios	266	44,104	—	—	2,937	—	(47,307)	—
Participación en resultados asociadas y negocios conjuntos	133,268	58,275	(1,837)	(1,873)	367	—	(188,200)	—

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados
(Expresadas en millones de pesos colombianos)

	<u>Banco de Bogotá S.A.</u>	<u>Banco de Occidente S.A.</u>	<u>Banco Popular S.A.</u>	<u>Banco AV Villas S.A.</u>	<u>Corficolombiana S.A.</u>	⁽¹⁾ <u>Otros Segmentos</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Total</u>
Dividendos	12,898	7,834	9,355	707	1,211	—	(32,005)	—
Otros ingresos operativos	64,555	1,993	245	773	455	18,162	(86,183)	—
	<u>251,089</u>	<u>121,693</u>	<u>12,905</u>	<u>10,850</u>	<u>23,493</u>	<u>52,481</u>	<u>(472,511)</u>	<u>—</u>
Total ingresos	Ps. <u>8,154,692</u>	Ps. <u>1,975,713</u>	Ps. <u>1,284,750</u>	Ps. <u>834,782</u>	Ps. <u>3,436,540</u>	Ps. <u>95,087</u>	Ps. <u>(472,511)</u>	Ps. <u>15,309,053</u>
Gastos								
Gastos por intereses	Ps. (2,108,236)	Ps. (574,594)	Ps. (432,069)	Ps. (179,196)	Ps. (402,955)	Ps. (109,384)	Ps. 103,527	Ps. (3,702,907)
Provisión para cartera de créditos e intereses por cobrar	(1,042,704)	(396,520)	(81,563)	(144,324)	(23,411)	—	—	(1,688,522)
Depreciaciones y amortizaciones	(174,954)	(38,044)	(23,390)	(16,131)	(3,997)	(3,821)	(22)	(260,359)
Gastos por comisiones y honorarios	(188,267)	(36,935)	(44,508)	(50,870)	(6,449)	(1,204)	19,837	(308,396)
Costos por venta de bienes y servicios	(131,699)	(111,442)	(6,435)	—	(2,142,927)	3,408	22,118	(2,366,977)
Gastos administrativos	(1,478,255)	(367,522)	(268,146)	(190,878)	(36,119)	(96,017)	212,893	(2,224,044)
Otros gastos	(1,234,762)	(205,384)	(182,243)	(87,518)	(53,071)	137,803	(117,240)	(1,742,415)
Gasto de impuesto a las ganancias	(546,583)	13,433	(92,119)	(55,042)	(211,691)	(32,427)	(404)	(924,833)
Total gastos	<u>(6,905,460)</u>	<u>(1,717,008)</u>	<u>(1,130,473)</u>	<u>(723,959)</u>	<u>(2,880,620)</u>	<u>(101,642)</u>	<u>240,709</u>	<u>(13,218,453)</u>
Utilidad neta	Ps. <u>1,249,232</u>	Ps. <u>258,705</u>	Ps. <u>154,277</u>	Ps. <u>110,823</u>	Ps. <u>555,920</u>	Ps. <u>(6,555)</u>	Ps. <u>(231,802)</u>	Ps. <u>2,090,600</u>

	<u>Banco de Bogotá S.A.</u>	<u>Banco de Occidente S.A.</u>	<u>Banco Popular S.A.</u>	<u>Banco AV Villas S.A.</u>	<u>Corficolombiana S.A.</u>	⁽¹⁾ <u>Otros Segmentos</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Total</u>
Ingresos de contratos con clientes	Ps. <u>2,198,562</u>	Ps. <u>282,389</u>	Ps. <u>129,382</u>	Ps. <u>139,081</u>	Ps. <u>2,648,150</u>	Ps. <u>217,014</u>	Ps. <u>(125,117)</u>	Ps. <u>5,489,461</u>
Momento del reconocimiento de ingresos								
En un punto del tiempo	94,966	13,844	14,249	35,144	66,195	216,746	(265,910)	175,234
A lo largo del tiempo	2,103,596	268,545	115,133	103,937	2,581,955	268	140,793	5,314,227

(1) Corresponde a Grupo Aval separado, Grupo Aval Limited, Grupo Aval Internacional Limited y ATH Negocio Conjunto.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados
(Expresadas en millones de pesos colombianos)

Conciliación de la utilidad neta, activos y pasivos de los segmentos de operación reportables

Las principales eliminaciones del total de ingresos, gastos, activos y pasivos de los segmentos correspondientes a Grupo Aval son:

- Préstamos con obligaciones financieras de entidades principalmente del sector real.
- Inversiones en CDT y bonos en circulación de otras entidades financieras y también del sector que manejan sus necesidades de liquidez.
- Inversiones e intereses no controlantes.
- Arrendamientos y comisiones pagados entre entidades.
- Gastos e ingresos por comisiones.

18.1 Análisis de ingresos por productos y servicios

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

NOTA 19 – TRANSFERENCIA DE ACTIVOS FINANCIEROS

Grupo Aval y sus entidades subsidiarias realizan transacciones en el curso normal del negocio, por las cuales transfieren activos financieros a terceros. Dependiendo de las circunstancias, estas transferencias pueden resultar en que estos activos financieros se den de baja o que continúen reconociéndose.

A. Activos financieros transferidos que no reúnen los requisitos para darlos completamente de baja en cuentas

i. Acuerdos de venta y recompra

Los valores de deuda de inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultados que están siendo utilizados como garantías en operaciones de recompra ascendieron a Ps. 1,440,209 al 30 de junio de 2019 y Ps. 1,139,782 al 31 de diciembre de 2018; los activos financieros a costo amortizado que están siendo utilizados como garantías en operaciones de recompra ascendieron a Ps. 1,640,381 al 30 de junio de 2019 y los valores de deuda de inversiones financieras a valor razonable con cambios en ORI que están siendo utilizados como garantías en operaciones de recompra ascendieron a Ps. 5,228,779 al 30 de junio de 2019 y Ps. 4,029,816 al 31 de diciembre de 2018.

ii. Préstamo de valores

Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, Grupo Aval no registró préstamos de valores.

B. Transferencia de activos financieros que son dados de baja en cuentas en su totalidad

I. Titularizaciones

Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, Grupo Aval no transfirió activos financieros para vehículos de propósito especial.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados
(Expresadas en millones de pesos colombianos)

NOTA 20 – ENTIDADES ESTRUCTURADAS NO CONSOLIDADAS

La siguiente tabla muestra los activos totales de las entidades estructuradas no consolidadas en las cuales Grupo Aval tenía una participación a la fecha de reporte y su máxima exposición a pérdida respecto de tales participaciones:

30 de junio de 2019	<u>Titularizaciones</u>	<u>Fondos gestionados de Grupo Aval</u>	<u>Total</u>
Interés-Activos de Grupo Aval			
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	Ps. 11,052	Ps. 3,119,758	Ps. 3,130,810
Otras cuentas por cobrar	—	81,205	81,205
El total de activos en relación con los intereses de Grupo Aval en las entidades estructuradas no consolidadas	<u>11,052</u>	<u>3,200,963</u>	<u>3,212,015</u>
Máxima exposición de Grupo Aval	<u>Ps. 11,052</u>	<u>Ps. 3,200,963</u>	<u>Ps. 3,212,015</u>

NOTA 21 – PARTES RELACIONADAS

Los saldos más representativos al 30 de junio de 2019 y diciembre de 2018, con partes relacionadas, están incluidos en los siguientes cuadros.

	30 de junio de 2019							
	<u>Personas naturales</u>				<u>Personas jurídicas</u>			
	<u>Personas Naturales con control sobre Grupo Aval</u>		<u>Personal Clave de la Gerencia</u>		<u>Asociadas y Negocios Conjuntos</u>		<u>Entidades controladas por las personas Naturales</u>	
Activo								
Efectivo y sus equivalentes	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. —
Activos financieros en inversiones	—	—	—	907,492	—	—	—	—
Activos financieros en operaciones de crédito	2,506	11,410	1,168,845	1,572,177	93,908	—	—	—
Cuentas por cobrar	8	21	93,882	3,401	407	—	—	—
Otros activos	—	—	6,386	5,180	—	—	—	—
Pasivos								
Depósitos	Ps. 109,133	Ps. 21,685	Ps. 50,311	Ps. 811,726	Ps. 1,540	—	—	—

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados
(Expresadas en millones de pesos colombianos)

30 de junio de 2019

	Personas naturales		Personas jurídicas		
	Personas Naturales con control sobre Grupo Aval	Personal Clave de la Gerencia	Asociadas y Negocios Conjuntos	Entidades controladas por las personas Naturales	Personas Naturales que tienen influencia significativa sobre entidades
Cuentas por pagar	1,567	568	45,951	1,065,799	22
Obligaciones financieras	—	17	57	1	—
Otros pasivos	—	3	4,199	250	—

31 de diciembre de 2018

	Personas naturales		Personas jurídicas		
	Personas Naturales con control sobre Grupo Aval	Personal Clave de la Gerencia	Asociadas y Negocios Conjuntos	Entidades controladas por las personas Naturales	Personas Naturales que tienen influencia significativa sobre entidades
Activo					
Efectivo y sus equivalentes	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. —
Activos financieros en inversiones	—	—	920,170	—	—
Activos financieros en operaciones de crédito	2,680	17,062	1,443,476	1,513,218	102,958
Cuentas por cobrar	9	58	8,105	3,329	17
Otros activos	—	—	20,348	5,030	—
Pasivos					
Depósitos	Ps. 100,199	Ps. 21,726	Ps. 70,960	Ps. 570,558	Ps. 23,470
Cuentas por pagar	38	686	10,114	291,328	1
Obligaciones financieras	1	3	102	7	—
Otros pasivos	—	—	25,040	194	3

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados
(Expresadas en millones de pesos colombianos)

Por los tres meses terminados al 30 de junio de 2019

	Personas naturales		Personas jurídicas		
	Personas Naturales con control sobre Grupo Aval	Personal Clave de la Gerencia	Asociadas y Negocios Conjuntos	Entidades controladas por las personas Naturales	Personas Naturales que tienen influencia significativa sobre entidades
Ingresos por Intereses	Ps. 45	Ps. 192	Ps. 18,054	Ps. 14,586	Ps. 1,898
Ingresos por honorarios y comisiones	12	(3)	9,330	5,972	3
Ingresos por arrendamientos	—	—	11	80	—
Otros ingresos operativos	2	63	65,912	1,511	127
Gastos financieros	(57)	(109)	(325)	(2,348)	(7)
Gastos honorarios y comisiones	(1)	(300)	(5,422)	(22,493)	(60)
Gastos de operación	—	(1,629)	—	(1,739)	—
Otros gastos	(2)	(417)	(5,352)	(10,166)	—

Por los seis meses terminados al 30 de junio de 2019

	Personas naturales		Personas jurídicas		
	Personas Naturales con control sobre Grupo Aval	Personal Clave de la Gerencia	Asociadas y Negocios Conjuntos	Entidades controladas por las personas Naturales	Personas Naturales que tienen influencia significativa sobre entidades
Ingresos por Intereses	Ps. 95	Ps. 472	Ps. 25,305	Ps. 44,636	Ps. 3,854
Ingresos por honorarios y comisiones	13	15	18,141	34,957	3
Ingresos por arrendamientos	—	—	20	172	—
Otros ingresos operativos	4	99	125,448	2,720	246
Gastos financieros	(113)	(371)	(669)	(9,259)	(20)
Gastos honorarios y comisiones	(2)	(701)	(10,387)	(23,061)	(90)
Gastos de operación	—	(3,519)	—	(2,187)	—
Otros gastos	(6)	(789)	(18,154)	(18,854)	—

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados
(Expresadas en millones de pesos colombianos)

Por los tres meses terminados al 30 de junio de 2018

	Personas naturales		Personas jurídicas		
	Personas Naturales con control sobre Grupo Aval	Personal Clave de la Gerencia	Asociadas y Negocios Conjuntos	Entidades controladas por las personas Naturales	Personas Naturales que tienen influencia significativa sobre entidades
Ingresos por Intereses	Ps. 88	Ps. 79	Ps. (13,885)	Ps. 10,036	Ps. 3,981
Ingresos por honorarios y comisiones	1	5	3,264	15,360	(1)
Ingresos por arrendamientos	—	—	67	99	—
Otros ingresos operativos	(2)	79	68,199	1,187	—
Gastos financieros	99	44	(4,951)	12,673	(437)
Gastos honorarios y comisiones	(115)	(1,292)	(1,429)	(188)	—
Gastos de operación	—	(2,539)	(23)	(725)	—
Otros gastos	(380)	(1,818)	(10,797)	(7,048)	—

Por los seis meses terminados al 30 de junio de 2018

	Personas naturales		Personas jurídicas		
	Personas Naturales con control sobre Grupo Aval	Personal Clave de la Gerencia	Asociadas y Negocios Conjuntos	Entidades controladas por las personas Naturales	Personas Naturales que tienen influencia significativa sobre entidades
Ingresos por Intereses	Ps. 111	Ps. 386	Ps. 34,354	Ps. 65,447	Ps. 4,035
Ingresos por honorarios y comisiones	3	29	9,456	30,628	—
Ingresos por arrendamientos	—	—	174	179	—
Otros ingresos operativos	2	138	127,941	2,188	—
Gastos financieros	(134)	(376)	(34,180)	(10,318)	(440)
Gastos honorarios y comisiones	(116)	(1,736)	(7,273)	(947)	—
Gastos de operación	—	(7,216)	(23)	(1,804)	—
Otros gastos	(384)	(2,316)	(18,105)	(14,299)	—

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados
 (Expresadas en millones de pesos colombianos)

Se reconocieron gastos durante el período actual con respecto a incobrables o cuentas de cobro dudoso relativas a importes en deuda por partes vinculadas por Ps. 4,529.

Compensación del Personal Clave de la Gerencia

La compensación recibida por el Personal Clave de la Gerencia se compone de lo siguiente:

	Trimestres terminados en		Semestres terminados en	
	30 de junio de 2019	30 de junio de 2018	30 de junio de 2019	30 de junio de 2018
Salarios	Ps. 4,377	Ps. 4,445	Ps. 8,973	Ps. 8,890
Beneficios a los empleados a corto plazo	728	727	1,462	1,458
Total	5,105	5,172	10,435	10,348

NOTA 22 – HECHOS POSTERIORES

No se presentaron hechos posteriores a ser reportados.