

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

|   | Notas      | 31 de Marzo de<br>2020 | 31 de Diciembre de<br>2019 |
|---|------------|------------------------|----------------------------|
| <b>Activos</b>  |            |                        |                            |
| Efectivo y equivalentes de efectivo                     | Ps.        | 40,136,832             | Ps. 30,117,236             |
| Activos negociables                                     |            | 11,478,913             | 9,113,668                  |
| Inversiones no negociables                              |            | 28,999,930             | 26,000,311                 |
| Instrumentos derivados de coberturas                    | 4          | 205,973                | 166,598                    |
| Cartera de créditos, neta                               | 4          | 195,066,325            | 173,942,317                |
| Otras cuentas por cobrar, neto                          |            | 13,340,943             | 11,702,301                 |
| Activos no corrientes mantenidos para la venta          |            | 284,076                | 206,193                    |
| Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos |            | 996,497                | 987,962                    |
| Tangibles   | 6          | 9,295,453              | 8,950,411                  |
| Plusvalía   | 7          | 8,571,545              | 7,348,587                  |
| Concesiones   | 8          | 8,068,356              | 7,521,488                  |
| Otros intangibles                                       |            | 1,274,147              | 1,206,491                  |
| Impuesto a las ganancias                                |            | 2,210,053              | 1,141,806                  |
| Otros   |            | 498,719                | 427,220                    |
| <b>Total activos</b>                                    | <b>Ps.</b> | <b>320,427,762</b>     | <b>Ps. 278,832,589</b>     |
| <b>Pasivos y Patrimonio</b>                             |            |                        |                            |
| <b>Pasivos</b>  |            |                        |                            |
| Pasivos financieros negociables                         | 4 Ps.      | 3,016,072              | Ps. 962,438                |
| Instrumentos derivados de cobertura                     | 4          | 770,921                | 94,298                     |
| Depósitos de clientes                                   | 4          | 203,221,460            | 175,491,421                |
| Obligaciones financieras                                | 4          | 65,763,396             | 54,844,576                 |
| Provisiones   | 11         | 897,078                | 868,642                    |
| Pasivo por impuesto a las ganancias                     |            | 3,111,653              | 3,258,583                  |
| Beneficios a empleados                                  | 10         | 1,295,663              | 1,234,980                  |
| Otros   | 12         | 9,321,186              | 8,729,382                  |
| <b>Total pasivos</b>                                    | <b>Ps.</b> | <b>287,397,429</b>     | <b>Ps. 245,484,320</b>     |
| <b>Patrimonio</b>                                       |            |                        |                            |
| <b>Intereses controlantes</b>                           |            |                        |                            |
| Capital suscrito y pagado                               | Ps.        | 22,281                 | Ps. 22,281                 |
| Prima en colocación de acciones                         |            | 8,445,766              | 8,445,766                  |
| Utilidades retenidas                                    |            | 9,652,247              | 10,289,073                 |
| Otros resultados integrales                             |            | 1,351,917              | 1,093,447                  |
| <b>Patrimonio de los intereses controlantes</b>         |            | <b>19,472,211</b>      | <b>19,850,567</b>          |
| <b>Intereses no controlantes</b>                        |            | <b>13,558,122</b>      | <b>13,497,702</b>          |
| <b>Total patrimonio</b>                                 |            | <b>33,030,333</b>      | <b>33,348,269</b>          |
| <b>Total pasivos y patrimonio</b>                       | <b>Ps.</b> | <b>320,427,762</b>     | <b>Ps. 278,832,589</b>     |

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 mayo de 2020)

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 31 de marzo |                      |
|--|------------|---|----------------------|
|  |            | 2020                                      | 2019                 |
| Ingresos por intereses   |            | 5,097,465                                 | 4,669,195            |
| Gastos por intereses   |            | (2,171,952)                               | (1,939,704)          |
| <b>Ingreso neto por intereses</b>  |            | <b>2,925,513</b>                          | <b>2,729,491</b>     |
| Provisión por deterioro de activos financieros   |            | (1,036,500)                               | (833,124)            |
| <b>Ingresos netos por intereses después de pérdida por deterioro</b>                       |            | <b>1,889,013</b>                          | <b>1,896,367</b>     |
| Ingresos por comisiones y honorarios   |            | 1,534,835                                 | 1,405,216            |
| Gastos por comisiones y honorarios   |            | (189,002)                                 | (146,233)            |
| <b>Ingresos netos de contratos por comisiones y honorarios</b>                             | <b>15</b>  | <b>1,345,833</b>                          | <b>1,258,983</b>     |
| Ingresos por venta de bienes y servicios   |            | 2,463,598                                 | 1,923,489            |
| Costos por venta de bienes y servicios   |            | (1,629,897)                               | (1,348,941)          |
| <b>Ingresos brutos por venta de bienes y servicios</b>                                     | <b>15</b>  | <b>833,701</b>                            | <b>574,548</b>       |
| <b>Ingreso neto de instrumentos financieros negociables</b>                                | <b>16</b>  | 1,101,155                                 | 108,164              |
| <b>Ingreso neto de instrumentos financieros a valor razonable diferentes a negociables</b> |            | 73,259                                    | 53,697               |
| <b>Otros ingresos</b>  | <b>17</b>  | (804,333)                                 | 385,911              |
| <b>Otros gastos</b>  | <b>17</b>  | (2,576,378)                               | (2,286,454)          |
| <b>Utilidad antes de impuesto a las ganancias</b>  |            | <b>1,862,250</b>                          | <b>1,991,216</b>     |
| Gasto de impuesto a las ganancias  |            | (516,425)                                 | (634,573)            |
| <b>Utilidad neta</b>   | <b>Ps.</b> | <b>1,345,825</b>                          | <b>Ps. 1,356,643</b> |
| <b>Utilidad neta atribuible a:</b>   |            |   |                      |
| Intereses controlantes   |            | 700,237                                   | 762,862              |
| Intereses no controlantes  |            | 645,588                                   | 593,781              |
|  | <b>Ps.</b> | <b>1,345,825</b>                          | <b>Ps. 1,356,643</b> |
| <b>Utilidad neta por acción de intereses controlantes (en pesos colombianos)</b>           |            | <b>31.43</b>                              | <b>34.24</b>         |

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 Roza Muñoz**  
Revisor Fiscal  
T.P. 120741-T  
Miembro de KPMG S.A.S.  
(Véase mi informe del 14 de mayo de 2020)

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 el 31 de marzo |                      |
|---|-------|---|----------------------|
|   |       | 2020                                      | 2019                 |
| <b>Utilidad neta</b>  |       | Ps. <b>1,345,825</b>                      | Ps. <b>1,356,643</b> |
| <b>Otros resultados integrales</b>  |       |   |                      |
| <b>Partidas que pueden ser subsecuentemente reclasificadas a resultados</b>   |       |   |                      |
| <b>Cobertura de inversión neta en el extranjero</b>                           |       |   |                      |
| Diferencia por conversión de estados financieros cubierta                     | 5     | 3,796,835                                 | (310,078)            |
| Instrumentos de cobertura derivados   | 5     | (2,010,876)                               | 146,828              |
| Instrumentos de cobertura no derivados  | 5     | (1,767,823)                               | 163,609              |
| Cobertura de flujos de efectivo   |       | (42,617)                                  | 10,942               |
| Diferencia por conversión de estados financieros no cubierta                  |       | (37,546)                                  | 18,239               |
| Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos                       |       | 10,338                                    | (6,942)              |
| Ganancia neta no realizada en inversiones de renta fija                       |       | (732,839)                                 | 170,445              |
| Impuesto a las ganancias  |       | 1,242,159                                 | (107,056)            |
| <b>Total partidas que pueden ser reclasificadas a resultados</b>              |       | Ps. <b>457,631</b>                        | Ps. <b>85,987</b>    |
| <b>Partidas que no serán reclasificadas a resultados</b>                      |       |   |                      |
| Ganancia neta no realizada en inversiones de renta variable                   |       | 62  | 158,030              |
| Ganancias o pérdidas actuariales en planes de retiros a empleados             |       | (36)                                      | (657)                |
| Impuesto a las ganancias  |       | (75)                                      | (272)                |
| <b>Total partidas que no serán reclasificadas a resultados</b>                |       | Ps. <b>(49)</b>                           | Ps. <b>157,101</b>   |
| <b>Total otros resultados integrales durante el período neto de impuestos</b> |       | <b>457,582</b>                            | <b>243,088</b>       |
| <b>Total resultados integrales del período</b>                                |       | Ps. <b>1,803,407</b>                      | Ps. <b>1,599,731</b> |
| <b>Total resultados integrales del período atribuibles a:</b>                 |       |   |                      |
| Intereses controlantes  |       | 958,707                                   | 882,442              |
| Intereses no controlantes   |       | 844,700                                   | 717,289              |
|   |       | Ps. <b>1,803,407</b>                      | Ps. <b>1,599,731</b> |

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 mayo de 2020)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias  
Estados Consolidados Condensados de Cambios en el Patrimonio por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2020 y 2019  
(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      |
|---|---------------------------|---------------------------------|----------------------|-----------------------------|--|---|-----------------------|
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b> | 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> |
| Cambio en políticas                     | —                         | —                               | (4,960)              | —                           | (4,960)  | (22,022)  | (26,982)              |
| <b>Saldo al 1 de enero de 2019</b>      | <u>22,281</u>             | <u>8,472,336</u>                | <u>8,593,359</u>     | <u>696,773</u>              | <u>17,784,749</u>                              | <u>11,742,617</u>                                 | <u>29,527,366</u>     |
| Distribución de dividendos en efectivo  | —                         | —                               | (1,336,861)          | —                           | (1,336,861)                                    | (751,751)   | (2,088,612)           |
| Transacciones patrimoniales             | —                         | 4,552                           | —                    | —                           | 4,552  | (4,552)   | —                     |
| Aumento en ORI                          | —                         | —                               | —                    | 119,580                     | 119,580  | 123,508   | 243,088               |
| Utilidad neta del período               | —                         | —                               | 762,862              | —                           | 762,862  | 593,781   | 1,356,643             |
| <b>Saldo al 31 de marzo de 2019</b>     | Ps. <u>22,281</u>         | Ps. <u>8,476,888</u>            | Ps. <u>8,019,360</u> | Ps. <u>816,353</u>          | Ps. <u>17,334,882</u>                          | Ps. <u>11,703,603</u>                             | Ps. <u>29,038,485</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      |
|--|---------------------------|---------------------------------|-----------------------|-----------------------------|--|---|-----------------------|
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>              | Ps. <u>22,281</u>         | Ps. <u>8,445,766</u>            | Ps. <u>10,289,073</u> | Ps. <u>1,093,447</u>        | Ps. <u>19,850,567</u>                          | Ps. <u>13,497,702</u>                             | Ps. <u>33,348,269</u> |
| Transacciones patrimoniales                          | —                         | —                               | —                     | —                           | —  | 692   | 692                   |
| Distribución de dividendos en efectivo               | —                         | —                               | (1,336,861)           | —                           | (1,336,861)                                    | (783,952)   | (2,120,813)           |
| Efecto por realización de instrumentos de patrimonio | —                         | —                               | 11                    | —                           | 11   | 40  | 51                    |
| Aumento en ORI                                       | —                         | —                               | —                     | 258,470                     | 258,470  | 199,112   | 457,582               |
| Retención en la fuente por dividendos no gravados    | —                         | —                               | (213)                 | —                           | (213)  | (1,060)   | (1,273)               |
| Utilidad neta del período                            | —                         | —                               | 700,237               | —                           | 700,237  | 645,588   | 1,345,825             |
| <b>Saldo al 31 de marzo de 2020</b>                  | Ps. <u>22,281</u>         | Ps. <u>8,445,766</u>            | Ps. <u>9,652,247</u>  | Ps. <u>1,351,917</u>        | Ps. <u>19,472,211</u>                          | Ps. <u>13,558,122</u>                             | Ps. <u>33,030,333</u> |

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 mayo de 2020)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias  
Estados Consolidados Condensados de Flujos de Efectivo por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2020 y 2019  
(Expresados en millones de pesos colombianos)

|  | Notas      | 31 marzo de 2020   | 31 marzo de 2019       |
|--|------------|--------------------|------------------------|
| <b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>   |            |                    |                        |
| Utilidad antes de impuesto a las ganancias   | Ps.        | 1,862,250          | Ps. 1,991,216          |
| <b>Conciliación de la utilidad neta antes de impuesto sobre las ganancias con el efectivo provisto por (usado en) las actividades de operación</b> |            |                    |                        |
| Depreciación y amortización  | 15-17      | 323,534            | 327,352                |
| Deterioro de cartera de créditos y cuentas por cobrar, neto  | 4-15       | 1,110,399          | 940,079                |
| (Ingreso) en acuerdos de contratos de concesión  |            | (1,377,717)        | (950,280)              |
| Intereses causados, netos  |            | (2,925,513)        | (2,729,491)            |
| (Utilidad) en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta, neto  | 17         | (26,756)           | (4,432)                |
| (Utilidad) en venta de propiedad planta y equipo   |            | (9,130)            | (441)                  |
| Pérdida (utilidad) por diferencias en cambio de moneda extranjera  |            | 189,008            | (104,401)              |
| Participación en utilidades netas de inversiones en empresas asociadas y negocios conjuntos  |            | (72,652)           | (47,325)               |
| Otros ajustes para conciliar la utilidad del ejercicio   |            | 1,090,711          | 745,594                |
| <b>Valor razonable ajuste sobre:</b>   |            |                    |                        |
| Derivados  | 16         | (1,305,373)        | 75,084                 |
| Activos no corrientes mantenidos para la venta   |            | (26)               | 3,045                  |
| Propiedades de inversión   |            | (3,397)            | (4,652)                |
| Activos biológicos   |            | (2,420)            | (4,534)                |
| <b>Variación neta en activos y pasivos operacionales</b>   |            |                    |                        |
| Instrumentos financieros derivados   |            | (23,690)           | 40,651                 |
| Inversiones negociables  |            | (133,211)          | 1,258,913              |
| Cuentas por cobrar   |            | 2,771,325          | 3,077,838              |
| Otros activos  |            | (50,300)           | (10,906)               |
| Otros pasivos, provisiones y beneficios a empleados  |            | (5,097,813)        | (5,483,501)            |
| Cartera de créditos  |            | (5,337,702)        | 1,458,357              |
| Depósitos de clientes  |            | 9,878,250          | 347,306                |
| Préstamos interbancarios y fondos interbancarios   |            | (1,928,980)        | 486,146                |
| Obligaciones con entidades de fomento  |            | (1,170)            | (567)                  |
| Obligaciones financieras   |            | 957,773            | (1,202,027)            |
| Intereses recibidos  |            | 4,708,799          | 4,498,065              |
| Intereses pagados  |            | (2,174,887)        | (1,847,298)            |
| Intereses arrendamientos   |            | (52,786)           | (44,820)               |
| Impuesto a las ganancias pagado  |            | (526,621)          | (447,380)              |
| <b>Efectivo neto (usado) provisto por las actividades de operación</b>   | <b>Ps.</b> | <b>1,841,905</b>   | <b>Ps. 2,367,591</b>   |
| <b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>   |            |                    |                        |
| Compra de inversiones a costo amortizado   | Ps.        | (877,745)          | Ps. (1,522,937)        |
| Redención de inversiones a costo amortizado  |            | 744,745            | 1,499,377              |
| Compra de inversiones con cambios en ORI a valor razonable   |            | (14,742,787)       | (7,812,397)            |
| Venta de inversiones con cambios en ORI a valor razonable  |            | 13,824,523         | 5,393,104              |
| Adquisición activos tangibles  |            | (112,470)          | (140,009)              |
| Producto de la venta de propiedad planta y equipo  |            | 38,856             | 16,825                 |
| Producto de la venta de activos no corrientes mantenidos para la venta   |            | 10,453             | 19,341                 |
| Capitalización de activos intangibles en contratos de concesión  |            | (218,006)          | (477,027)              |
| Adquisición de otros activos intangibles   |            | (85,277)           | (52,348)               |
| Dividendos recibidos   |            | 24,825             | 97,280                 |
| <b>Efectivo neto usado en las actividades de inversión</b>   | <b>Ps.</b> | <b>(1,392,883)</b> | <b>Ps. (2,978,791)</b> |
| <b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación:</b>  |            |                    |                        |
| Dividendos pagados a intereses controlantes  | Ps.        | (333,429)          | Ps. (263,543)          |
| Dividendos pagados a intereses no controlantes   |            | (174,993)          | (155,185)              |
| Emisión de bonos en circulación  |            | 3,837,113          | 455,009                |
| Pago de bonos en circulación   |            | (706,265)          | (406,712)              |
| Canon arrendamientos   |            | (95,307)           | —                      |
| Emisión de acciones en efectivo  |            | 692                | —                      |
| <b>Efectivo neto usado por las actividades de financiación</b>   | <b>Ps.</b> | <b>2,527,811</b>   | <b>Ps. (370,431)</b>   |
| <b>Pérdida (utilidad) en cambio del efectivo y sus equivalentes</b>  |            | <b>7,042,763</b>   | <b>(501,138)</b>       |
| <b>Aumento (disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo</b>   |            | <b>10,019,596</b>  | <b>(1,482,769)</b>     |
| <b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período</b>   | <b>Ps.</b> | <b>30,117,236</b>  | <b>Ps. 28,401,283</b>  |
| <b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período</b>  | <b>Ps.</b> | <b>40,136,832</b>  | <b>Ps. 26,918,514</b>  |

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 de revisión del 14 de mayo de 2020)

### **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 aceptadas 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, 2483 de 2018 y el 2270 de 2019.

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 2019. 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.

### **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 2019.

#### **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

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

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)

31 de marzo de 2020

|  | Valor en Libros       | Valor Razonable       |                       |                    | Total                 |
|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|--------------------|-----------------------|
|  |                       | Nivel 1               | Nivel 2               | Nivel 3            |                       |
| <b>ACTIVOS</b>   |                       |                       |                       |                    |                       |
| <b>Inversiones negociables</b>                                       |                       |                       |                       |                    |                       |
| Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano                   | Ps. 2,624,741         | Ps. 1,499,496         | Ps. 1,125,245         | Ps. —              | Ps. 2,624,741         |
| Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano  | 139,421               | —                     | 139,421               | —                  | 139,421               |
| Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros                    | 156,178               | —                     | 156,178               | —                  | 156,178               |
| Emitidos o garantizados por bancos centrales                         | 16,935                | —                     | 16,935                | —                  | 16,935                |
| Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras          | 1,885,547             | 79,596                | 1,805,951             | —                  | 1,885,547             |
| Emitidos o garantizados por entidades del sector real                | 26,026                | —                     | 26,026                | —                  | 26,026                |
| Otros  | 34,169                | —                     | 34,169                | —                  | 34,169                |
| <b>Total inversiones negociables</b>                                 | <b>Ps. 4,883,017</b>  | <b>Ps. 1,579,092</b>  | <b>Ps. 3,303,925</b>  | <b>Ps. —</b>       | <b>Ps. 4,883,017</b>  |
| <b>Inversiones a valor razonable con cambios en resultados</b>       |                       |                       |                       |                    |                       |
| Otros  | 9,254                 | —                     | —                     | 9,254              | 9,254                 |
| <b>Total inversiones a valor razonable con cambios en resultados</b> | <b>Ps. 4,892,271</b>  | <b>Ps. 1,579,092</b>  | <b>Ps. 3,303,925</b>  | <b>Ps. 9,254</b>   | <b>Ps. 4,892,271</b>  |
| <b>Inversiones a valor razonable con cambios en ORI</b>              |                       |                       |                       |                    |                       |
| Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano                   | 12,090,723            | 7,704,876             | 4,385,847             | —                  | 12,090,723            |
| Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano  | 550,849               | 274,912               | 275,937               | —                  | 550,849               |
| Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros                    | 6,230,591             | 12,488                | 6,218,103             | —                  | 6,230,591             |
| Emitidos o garantizados por bancos centrales                         | 1,133,001             | —                     | 1,133,001             | —                  | 1,133,001             |
| Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras          | 3,900,968             | 582,634               | 3,318,334             | —                  | 3,900,968             |
| Emitidos o garantizados por entidades del sector real                | 34,539                | —                     | 34,539                | —                  | 34,539                |
| Otros  | 485,641               | —                     | 485,641               | —                  | 485,641               |
| <b>Total inversiones a valor razonable con cambios en ORI</b>        | <b>Ps. 24,426,312</b> | <b>Ps. 8,574,910</b>  | <b>Ps. 15,851,402</b> | <b>Ps. —</b>       | <b>Ps. 24,426,312</b> |
| <b>Total inversiones en títulos de deuda</b>                         | <b>Ps. 29,318,583</b> | <b>Ps. 10,154,002</b> | <b>Ps. 19,155,327</b> | <b>Ps. 9,254</b>   | <b>Ps. 29,318,583</b> |
| <b>Inversiones en instrumentos de patrimonio</b>                     |                       |                       |                       |                    |                       |
| Inversiones de patrimonio negociables                                | 3,708,084             | 1,830                 | 2,967,172             | 739,082            | 3,708,084             |
| Inversiones de patrimonio con cambios en ORI                         | 1,330,696             | 1,165,673             | 53,249                | 111,774            | 1,330,696             |
| <b>Total inversiones en instrumentos de patrimonio</b>               | <b>Ps. 5,038,780</b>  | <b>Ps. 1,167,503</b>  | <b>Ps. 3,020,421</b>  | <b>Ps. 850,856</b> | <b>Ps. 5,038,780</b>  |
| <b>Derivados de negociación</b>                                      |                       |                       |                       |                    |                       |
| Forward de moneda  | 2,366,320             | —                     | 2,366,320             | —                  | 2,366,320             |
| Forward de títulos   | 2,104                 | —                     | 2,104                 | —                  | 2,104                 |
| Swap de tasa interés   | 143,421               | —                     | 143,421               | —                  | 143,421               |



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                 |
| Swap de moneda  | 119,093               | —                     | 119,093               | —                    | 119,093               |
| Opciones de moneda  | 256,874               | —                     | 256,874               | —                    | 256,874               |
| <b>Total derivados de negociación</b>                               | <b>Ps. 2,887,812</b>  | <b>Ps. —</b>          | <b>Ps. 2,887,812</b>  | <b>Ps. —</b>         | <b>Ps. 2,887,812</b>  |
| <b>Derivados de cobertura</b>                                       |                       |                       |                       |                      |                       |
| Forward de moneda   | 205,973               | —                     | 205,973               | —                    | 205,973               |
| <b>Total Derivados de cobertura</b>                                 | <b>Ps. 205,973</b>    | <b>Ps. —</b>          | <b>Ps. 205,973</b>    | <b>Ps. —</b>         | <b>Ps. 205,973</b>    |
| <b>Otras cuentas por cobrar</b>                                     |                       |                       |                       |                      |                       |
| Activos financieros en contratos de concesión                       | 2,779,289             | —                     | —                     | 2,779,289            | 2,779,289             |
| <b>Total otras cuentas por cobrar designadas a valor razonable</b>  | <b>Ps. 2,779,289</b>  | <b>Ps. —</b>          | <b>Ps. —</b>          | <b>Ps. 2,779,289</b> | <b>Ps. 2,779,289</b>  |
| <b>Total, activos a valor razonable recurrentes</b>                 | <b>Ps. 40,230,437</b> | <b>Ps. 11,321,505</b> | <b>Ps. 25,269,533</b> | <b>Ps. 3,639,399</b> | <b>Ps. 40,230,437</b> |
| <b>Activos financieros a costo amortizado, neto</b>                 |                       |                       |                       |                      |                       |
| <b>Inversiones en títulos de deuda, neto</b>                        | <b>3,233,668</b>      | <b>130,522</b>        | <b>3,097,797</b>      | <b>-</b>             | <b>3,228,319</b>      |
| Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano                  | 137,360               | 101,785               | 39,526                | —                    | 141,311               |
| Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano | 2,978,596             | —                     | 2,969,053             | —                    | 2,969,053             |
| Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros                   | 28,623                | 28,737                | —                     | —                    | 28,737                |
| Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras         | 54,649                | —                     | 54,778                | —                    | 54,778                |
| Otros   | 34,440                | —                     | 34,440                | —                    | 34,440                |
| <b>Cartera de créditos, neta (ver detalle literal f)</b>            | <b>195,066,325</b>    |                       |                       |                      | <b>199,983,968</b>    |
| Repos, interbancarios y operaciones de mercado monetario            | 3,282,225             |                       |                       |                      |                       |
| Comercial   | 107,228,823           |                       |                       |                      |                       |
| Consumo   | 61,422,122            |                       |                       |                      |                       |
| Hipotecario   | 22,821,860            |                       |                       |                      |                       |
| Microcrédito  | 311,295               |                       |                       |                      |                       |
| <b>Otras cuentas por cobrar a costo amortizado, neta</b>            | <b>10,561,654</b>     |                       |                       |                      |                       |
| <b>Total activos financieros a costo amortizado, neto</b>           | <b>208,861,647</b>    |                       |                       |                      |                       |
| <b>PASIVOS</b>  |                       |                       |                       |                      |                       |
| <b>Derivados de negociación</b>                                     |                       |                       |                       |                      |                       |
| Forward de moneda   | 2,496,912             | —                     | 2,496,912             | —                    | 2,496,912             |
| Forward de títulos  | 32,856                | —                     | 32,856                | —                    | 32,856                |
| Futuros de títulos  | —                     | —                     | —                     | —                    | —                     |
| Swap de tasa interés  | 150,787               | —                     | 150,787               | —                    | 150,787               |
| Swap de moneda  | 177,526               | —                     | 177,526               | —                    | 177,526               |
| Opciones de moneda  | 157,991               | —                     | 157,991               | —                    | 157,991               |

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                |
| <b>Total derivados de negociación</b>               | Ps. 3,016,072        | Ps. —        | Ps. 3,016,072        | Ps. —        | Ps. 3,016,072        |
| <b>Derivados de cobertura</b>                       |                      |              |                      |              |                      |
| Forward de moneda                                   | Ps. 761,350          | Ps. —        | Ps. 761,350          | Ps. —        | Ps. 761,350          |
| Swap de tasa de interés                             | 9,571                | —            | 9,571                | —            | 9,571                |
| <b>Total derivados de cobertura</b>                 | <b>770,921</b>       | <b>—</b>     | <b>770,921</b>       | <b>—</b>     | <b>770,921</b>       |
| <b>Total, pasivos a valor razonable recurrentes</b> | <b>Ps. 3,786,993</b> | <b>Ps. —</b> | <b>Ps. 3,786,993</b> | <b>Ps. —</b> | <b>Ps. 3,786,993</b> |
| <b>Pasivos financieros a costo amortizado</b>       |                      |              |                      |              |                      |
| <b>Depósitos de clientes</b>                        | <b>203,221,460</b>   |              |                      |              | <b>208,465,167</b>   |
| Cuentas corrientes                                  | 53,059,452           |              |                      |              | 56,498,195           |
| Certificados de depósito a término                  | 81,071,442           |              |                      |              | 82,189,540           |
| Cuentas de ahorro                                   | 68,701,944           |              |                      |              | 69,388,811           |
| Otros depósitos                                     | 388,622              |              |                      |              | 388,621              |
| <b>Obligaciones financieras</b>                     | <b>65,763,396</b>    |              |                      |              | <b>64,530,996</b>    |
| Fondos interbancarios y overnight                   | 7,768,179            |              |                      |              | 7,767,964            |
| Contratos de arrendamiento                          | 3,537,640            |              |                      |              | 3,342,210            |
| Créditos de bancos y similares                      | 21,973,596           |              |                      |              | 22,268,138           |
| Bonos en circulación (ver detalle literal e)        | 28,684,406           |              |                      |              | 27,353,122           |
| Con entidades de fomento                            | 3,799,575            |              |                      |              | 3,799,562            |
| <b>Total pasivos financieros a costo amortizado</b> | <b>268,984,856</b>   |              |                      |              | <b>272,996,163</b>   |

31 de diciembre de 2019

|   | Valor Razonable |               |             |         |               |
|---|-----------------|---------------|-------------|---------|---------------|
|   | Valor en Libros | Nivel 1       | Nivel 2     | Nivel 3 | Total         |
| <b>ACTIVOS</b>  |                 |               |             |         |               |
| <b>Inversiones negociables</b>                                      |                 |               |             |         |               |
| Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano                  | Ps. 2,425,760   | Ps. 1,503,708 | Ps. 922,052 | Ps. -   | Ps. 2,425,760 |
| Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano | 175,794         | -             | 175,794     | -       | 175,794       |
| Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros                   | 139,534         | 3,220         | 136,314     | -       | 139,534       |
| Emitidos o garantizados por bancos centrales                        | 13,966          | -             | 13,966      | -       | 13,966        |

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                 |
| Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras          | 1,850,422             | 33,179               | 1,817,243             | -                  | 1,850,422             |
| Emitidos o garantizados por entidades del sector real                | 33,942                | -                    | 33,942                | -                  | 33,942                |
| Otros  | 33,695                | -                    | 33,695                | -                  | 33,695                |
| <b>Total inversiones negociables</b>                                 | <b>Ps. 4,673,113</b>  | <b>Ps. 1,540,107</b> | <b>Ps. 3,133,006</b>  | <b>Ps. -</b>       | <b>Ps. 4,673,113</b>  |
| <b>Inversiones a valor razonable con cambios en resultados</b>       |                       |                      |                       |                    |                       |
| Otros  | 10,102                | -                    | -                     | 10,102             | 10,102                |
| <b>Total inversiones a valor razonable con cambios en resultados</b> | <b>Ps. 4,683,215</b>  | <b>Ps. 1,540,107</b> | <b>Ps. 3,133,006</b>  | <b>Ps. 10,102</b>  | <b>Ps. 4,683,215</b>  |
| <b>Inversiones a valor razonable con cambios en ORI</b>              |                       |                      |                       |                    |                       |
| Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano                   | 11,643,942            | 7,923,409            | 3,720,533             | -                  | 11,643,942            |
| Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano  | 465,678               | 191,994              | 273,684               | -                  | 465,678               |
| Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros                    | 4,997,430             | 9,954                | 4,987,476             | -                  | 4,997,430             |
| Emitidos o garantizados por bancos centrales                         | 970,095               | -                    | 970,095               | -                  | 970,095               |
| Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras          | 3,054,925             | 237,887              | 2,817,038             | -                  | 3,054,925             |
| Emitidos o garantizados por entidades del sector real                | 34,840                | -                    | 34,840                | -                  | 34,840                |
| Otros  | 442,082               | -                    | 442,082               | -                  | 442,082               |
| <b>Total inversiones a valor razonable con cambios en ORI</b>        | <b>Ps. 21,608,992</b> | <b>Ps. 8,363,244</b> | <b>Ps. 13,245,748</b> | <b>Ps. -</b>       | <b>Ps. 21,608,992</b> |
| <b>Total inversiones en títulos de deuda</b>                         | <b>Ps. 26,292,207</b> | <b>Ps. 9,903,351</b> | <b>Ps. 16,378,754</b> | <b>Ps. 10,102</b>  | <b>Ps. 26,292,207</b> |
| <b>Inversiones en instrumentos de patrimonio</b>                     |                       |                      |                       |                    |                       |
| Inversiones de patrimonio negociables                                | 3,523,121             | 1,679                | 3,046,048             | 475,394            | 3,523,121             |
| Inversiones de patrimonio con cambios en ORI                         | 1,328,092             | 1,174,959            | 46,228                | 106,905            | 1,328,092             |
| <b>Total inversiones en instrumentos de patrimonio</b>               | <b>Ps. 4,851,213</b>  | <b>Ps. 1,176,638</b> | <b>Ps. 3,092,276</b>  | <b>Ps. 582,299</b> | <b>Ps. 4,851,213</b>  |
| <b>Derivados de negociación</b>                                      |                       |                      |                       |                    |                       |
| Forward de moneda  | 765,166               | -                    | 765,166               | -                  | 765,166               |
| Forward de títulos   | 253                   | -                    | 253                   | -                  | 253                   |
| Swap de tasa interés   | 73,481                | -                    | 73,481                | -                  | 73,481                |
| Swap de moneda   | 34,682                | -                    | 34,682                | -                  | 34,682                |
| Opciones de moneda   | 43,852                | -                    | 43,852                | -                  | 43,852                |
| <b>Total derivados de negociación</b>                                | <b>Ps. 917,434</b>    | <b>Ps. -</b>         | <b>Ps. 917,434</b>    | <b>Ps. -</b>       | <b>Ps. 917,434</b>    |
| <b>Derivados de cobertura</b>  |                       |                      |                       |                    |                       |
| Forward de moneda  | 166,598               | -                    | 166,598               | -                  | 166,598               |
|  | <b>Ps. 166,598</b>    | <b>Ps. -</b>         | <b>Ps. 166,598</b>    | <b>Ps. -</b>       | <b>Ps. 166,598</b>    |
| <b>Otras cuentas por cobrar</b>                                      |                       |                      |                       |                    |                       |
| <b>Activos financieros en contratos de concesión</b>                 | <b>2,706,030</b>      | <b>-</b>             | <b>-</b>              | <b>2,706,030</b>   | <b>2,706,030</b>      |

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          |
| <b>Total otras cuentas por cobrar designadas a valor razonable</b>  | Ps. 2,706,030   | Ps. -          | Ps. -          | Ps. 2,706,030 | Ps. 2,706,030  |
| <b>Total, activos a valor razonable recurrentes</b>                 | Ps. 34,933,482  | Ps. 11,079,989 | Ps. 20,555,062 | Ps. 3,298,431 | Ps. 34,933,482 |
| <b>Activos financieros a costo amortizado, neto</b>                 |                 |                |                |               |                |
| <b>Inversiones en títulos de deuda, neto</b>                        | 3,053,125       | 23,042         | 3,008,313      | -             | 3,031,355      |
| Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano | 3,029,065       | -              | 3,007,296      | -             | 3,007,296      |
| Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros                   | 23,043          | 23,042         | -              | -             | 23,042         |
| Emitidos y garantizados por otras instituciones financieras         | 1,017           | -              | 1,017          | -             | 1,017          |
| <b>Cartera de créditos, neta (ver detalle literal f)</b>            | 173,942,317     |                |                |               | 183,308,411    |
| Repos, interbancarios y operaciones de mercado monetario            | 2,718,961       |                |                |               |                |
| Comercial   | 94,747,325      |                |                |               |                |
| Consumo   | 56,285,411      |                |                |               |                |
| Hipotecario   | 19,870,125      |                |                |               |                |
| Microcrédito  | 320,495         |                |                |               |                |
| <b>Otras cuentas por cobrar a costo amortizado, neta</b>            | 8,996,271       |                |                |               |                |
| <b>Total activos financieros a costo amortizado, neto</b>           | 185,991,713     |                |                |               |                |
| <b>PASIVOS</b>  |                 |                |                |               |                |
| <b>Derivados de negociación</b>                                     |                 |                |                |               |                |
| Forward de moneda   | 815,393         | -              | 815,393        | -             | 815,393        |
| Forward de títulos  | 574             | -              | 574            | -             | 574            |
| Futuros de títulos  | 52              | 52             | -              | -             | 52             |
| Swap de tasa interés  | 64,500          | -              | 64,500         | -             | 64,500         |
| Swap de moneda  | 31,982          | -              | 31,982         | -             | 31,982         |
| Opciones de moneda  | 49,937          | -              | 49,937         | -             | 49,937         |
| <b>Total derivados de negociación</b>                               | Ps. 962,438     | Ps. 52         | Ps. 962,386    | Ps. -         | Ps. 962,438    |
| <b>Derivados de cobertura</b>                                       |                 |                |                |               |                |
| Forward de moneda   | 90,726          | -              | 90,726         | -             | 90,726         |
| Swap de tasa de interés   | 3,572           | -              | 3,572          | -             | 3,572          |
| <b>Total derivados de cobertura</b>                                 | 94,298          | -              | 94,298         | -             | 94,298         |
| <b>Total, pasivos a valor razonable recurrentes</b>                 | Ps. 1,056,736   | Ps. 52         | Ps. 1,056,684  | Ps. -         | Ps. 1,056,736  |
| <b>Pasivos financieros a costo amortizado</b>                       |                 |                |                |               |                |
| <b>Depósitos de clientes</b>  | 175,491,421     |                |                |               | 176,310,606    |
| Cuentas corrientes  | 42,449,702      |                |                |               | 42,449,609     |

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 |                    |
| Certificados de depósito a término                  | 73,225,189         |                 |         |         | 74,044,372         |
| Cuentas de ahorro                                   | 59,352,760         |                 |         |         | 59,352,854         |
| Otros depósitos                                     | 463,770            |                 |         |         | 463,771            |
| <b>Obligaciones financieras</b>                     | <b>54,844,576</b>  |                 |         |         | <b>56,116,678</b>  |
| Fondos interbancarios y overnight                   | 9,240,479          |                 |         |         | 9,240,478          |
| Contratos de arrendamiento                          | 3,033,502          |                 |         |         | 3,033,507          |
| Créditos de bancos y similares                      | 16,769,842         |                 |         |         | 16,903,959         |
| Bonos en circulación (ver detalle literal e)        | 21,918,268         |                 |         |         | 23,167,014         |
| Con entidades de fomento                            | 3,882,485          |                 |         |         | 3,771,720          |
| <b>Total pasivos financieros a costo amortizado</b> | <b>230,335,997</b> |                 |         |         | <b>232,427,284</b> |

**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, no se presentaron cambios respecto al año anterior:

|   | Técnica de Valuación para Nivel 2 | Principales datos de entrada   |
|---|-----------------------------------|--|
| <b>ACTIVOS</b>  |                                   |  |
| <b>Inversiones en títulos de deuda a valor razonable</b>            |                                   |  |
| <b><u>En Pesos Colombianos</u></b>                                  |                                   |  |
| Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano                  | Flujo de caja descontado          | Precio teórico / precio estimado <sup>(1)</sup><br>Precio promedio / precio de mercado <sup>(2)</sup>                  |
| Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano | Flujo de caja descontado          | Precio teórico / precio estimado <sup>(1)</sup><br>Precio promedio / precio de mercado <sup>(2)</sup>                  |
| Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras         | Flujo de caja descontado          | Precio teórico / precio estimado <sup>(1)</sup><br>Precio promedio / precio de mercado <sup>(2)</sup><br>Tasa y Margen |
| Emitidos o garantizados por entidades del sector real               | Flujo de caja descontado          | Precio teórico / precio estimado <sup>(1)</sup><br>Precio promedio / precio de mercado <sup>(2)</sup>                  |
| Otros   | Flujo de caja descontado          | Precio teórico / precio estimado <sup>(1)</sup><br>Precio promedio / precio de mercado <sup>(2)</sup><br>Tasa y Margen |
| <b><u>En Moneda Extranjera</u></b>                                  |                                   |  |
| Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano                  | Precio de mercado                 | Precio mercado <sup>(2)</sup>  |

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

|   | <b>Técnica de Valuación<br/>para Nivel 2</b> | <b>Principales datos de entrada</b>   |
|---|--|---|
| Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano | Flujo de caja descontado                     | Precio teórico / precio estimado <sup>(1)</sup>   |
|   |  | Precio promedio / precio de mercado <sup>(2)</sup>  |
| Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros                   | Modelo interno                               | Calculado por descuento de flujos con rendimientos de mercado de títulos similares  |
|   |  | Precio de negociación, sino hay negociaciones es calculado por familias de títulos de acuerdo a metodología Superintendencia de Pensiones |
|   | Precio de mercado                            | Precio asignación última subasta  |
|   |  | Precio mercado <sup>(2)</sup>   |
|   |  | Precio de negociación o calculado por familias de títulos de acuerdo a metodología del proveedor de precios                               |
| Emitidos o garantizados por bancos centrales                        | Modelo interno                               | Calculado por descuento de flujos con rendimientos de mercado de títulos similares  |
|   | Precio de mercado                            | Precio de negociación o calculado por familias de títulos de acuerdo a metodología del proveedor de precios                               |
| Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras         | Flujo de caja descontado                     | Precio teórico / precio estimado <sup>(1)</sup>   |
|   | Modelo interno                               | Calculado por descuento de flujos con rendimientos de mercado de títulos similares  |
|   | Precio de mercado                            | Precio de negociación o calculado por familias de títulos de acuerdo a metodología del proveedor de precios                               |
|   |  | Bloomberg Generic   |
|   |  | Precio mercado <sup>(2)</sup>   |
| Emitidos o garantizados por entidades del sector real               | Precio de mercado                            | Precio teórico / precio estimado <sup>(1)</sup>   |
|   |  | Precio mercado <sup>(2)</sup>   |
| Otros   | Flujo de caja descontado                     | Precio teórico / precio estimado <sup>(1)</sup>   |
|   | Modelo interno                               | Precio de negociación, sino hay negociaciones es calculado por familias de títulos de acuerdo a metodología Superintendencia de Pensiones |
|   | Precio de mercado                            | Precio asignación última subasta  |
|   |  | Precio de salida  |
|   |  | Precio mercado <sup>(2)</sup>   |
|   |  | Precio de negociación o calculado por familias de títulos de acuerdo a metodología del proveedor de precios                               |
|   |  | Bloomberg Generic   |
| <b>Inversiones en instrumentos de patrimonio</b>                    |  |   |
| Acciones  | Precio de mercado                            | Precio Estimado <sup>(1)</sup>  |
| Fondos de inversión colectiva                                       | Precio de mercado                            | Valor de mercado de los activos subyacentes, menos las comisiones y gastos de administración  |
| Inversiones obligatorias fondos de pensiones <sup>(3)</sup>         | Precio de mercado                            | Valor de mercado de los activos subyacentes, menos las comisiones y gastos de administración  |
| <b>Derivados de negociación</b>                                     |  |   |
| Forward de moneda   | Flujo de caja descontado                     | Precio del título subyacente  |
| Forward de títulos  |  | Curvas por la moneda funcional del subyacente   |

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

|                                 | <b>Técnica de Valuación<br/>para Nivel 2</b> | <b>Principales datos de entrada</b>   |
|---------------------------------|--|---|
| Swap de tasa de interés         |  | Curvas 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              |  | Matrices y curvas de volatilidades implícitas                                   |
| Futuros de moneda               | Mercado                                      | Precio mercado <sup>(2)</sup>   |
|                                 |  | Spot, tasas, días para vencimiento  |
| Futuros de títulos              | Mercado                                      | Precio mercado <sup>(2)</sup>   |
|                                 |  | Spot, tasas, días para vencimiento  |
| <b>Derivados de cobertura</b>   |  |   |
| Forward de moneda               | Flujo de caja descontado                     | Curvas por moneda   |
| Futuros de moneda               | Mercado                                      | Precio de mercado <sup>(2)</sup>  |
| <b>PASIVOS</b>                  |  |   |
| <b>Derivados de negociación</b> |  |   |
| Forward de moneda               | Flujo de caja descontado                     | Precio del título subyacente  |
| Forward de títulos              |  | Curvas por la moneda funcional del subyacente                                   |
| Swaps de tasa de interés        |  | Curvas 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              |  | Matrices y curvas de volatilidades implícitas                                   |
| Futuros de moneda               | Mercado                                      | Precio mercado <sup>(2)</sup>   |
|                                 |  | Spot, tasas, días para vencimiento  |
| Futuros de títulos              | Mercado                                      | Precio mercado <sup>(2)</sup>   |
|                                 |  | Spot, tasas, días para vencimiento  |
| <b>Derivados de cobertura</b>   |  |   |
| Forward de moneda               | Flujo de caja descontado                     | Precio del título subyacente  |
| Swap de tasa de interés         |  | Curvas por la moneda funcional del subyacente                                   |
|                                 |  | Curvas de tasas de cambio forward de la divisa doméstica objeto de la operación |
|                                 |  | Curvas implícitas asociadas a contratos forward de tasas de cambio              |
|                                 |  | Curvas swap asignadas de acuerdo al subyacente                                  |
|                                 |  | Matrices y curvas de volatilidades implícitas                                   |
| Futuros de moneda               | Mercado                                      | Precio mercado <sup>(2)</sup>   |

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> Precios de mercado cotizados (precios obtenidos del proveedor de precios) Precios de mercado cotizados (precios obtenidos del proveedor de precios)

<sup>(3)</sup> 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 nivel<br>3 | Principales datos de entrada   |
|--|---------------------------------------|--|
| <b>ACTIVOS</b>   |                                       |  |
| <b>Inversiones en títulos de deuda a valor razonable</b>     |                                       |  |
| <b><u>En pesos colombianos</u></b>                           |                                       |  |
| Otros  | Flujo de caja descontado              | Flujo de pago proyectado de titularizaciones hipotecarias  |
| <b>Inversiones en instrumentos de patrimonio</b>             |                                       |  |
| Inversiones en instrumentos de patrimonio <sup>(1)</sup>     | Flujo de caja descontado              | Crecimiento durante los cinco años de proyección<br>Ingresos netos<br>Crecimiento en valores residuales después de cinco años<br>Tasas de interés de descuento   |
|  | Método de múltiplos                   | Valor EBITDA<br>EBITDA número de veces<br>Valor de utilidad neta<br>Utilidad neta número de veces  |
| <b>Otros activos financieros</b>                             |                                       |  |
| Activos financieros en contratos de concesión <sup>(2)</sup> | Flujo de caja descontado              | Flujo de caja libre generado únicamente por activos en concesión<br>Periodo de vencimiento de concesión<br>Valor a perpetuidad del FCL Flujo de efectivo libre del año n<br>Valor actual del valor residual descontado al WACC |
|  |                                       | El detalle del proceso de valoración de los activos financieros en los contratos de concesión se detalla en <sup>(2)</sup>   |
| <b>Activos no financieros</b>                                |                                       |  |
| Activos biológicos   | Flujo de caja descontado              | Los procesos utilizados para recopilar datos y determinar el valor razonable de los activos biológicos se describen en <sup>(3)</sup>  |
| Propiedades de inversión                                     | Flujo de caja descontado              | Los procesos utilizados para recopilar datos y determinar el valor razonable de las propiedades de inversión se describen en <sup>(4)</sup>  |



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 2019:

| Métodos y Variables   | Variación    | Impacto Favorable | Impacto Desfavorable |
|---|--------------|-------------------|----------------------|
| <b>Múltiplos Comparables / Precio de Transacción Reciente</b> |              |                   |                      |
| EBITDA Número de veces  | +/-1 x       | Ps. 2,860         | Ps. (2,865)          |
| <b>Valor Neto Ajustado de los Activos</b>                     |              |                   |                      |
| Variable más relevante en el activo                           | +/-10%       | 331               | (287)                |
| <b>Valor Presente Ajustado por Tasa de Descuento</b>          |              |                   |                      |
| Crecimiento en valores residuales después de 5 años           | +/-1%        | 303               | (270)                |
|   | +/- 30 bp    | 220               | (223)                |
| Ingresos  | +/-1%        | 858               | (1,017)              |
|   | +/- 1% anual | 371               | (378)                |
| Tasas de descuento  | +/- 50 bp    | 604               | (607)                |
| Tasas de interés de descuento                                 | +/- 50 bp    | 648               | (639)                |
|   |              | <b>Ps. 6,195</b>  | <b>Ps. (6,286)</b>   |

**(2) Valoración de activos financieros en contratos de concesión**

Promigas y sus subsidiarias, clasificadas 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 e insumos 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.
- Periodo de vencimiento de concesión.
- Valor a perpetuidad del Flujo de Caja Libre (FCL) del año, se estimó un crecimiento en la cantidad residual entre 1% y 3% cada año.
- Importe actual del monto residual Costo Promedio Ponderado del Capital (WACC \*) entre el 8.75% y el 9.08% anual.

(\*) 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, 2019)
- Tasa Libre de Riesgo, Fuente: Promedio Geométrico 1995-2019 de los bonos del tesoro americano “T-Bonds”.

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

- Retorno de Mercado, Fuente: Promedio Geométrico 1995-2019 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), y Damodaran.
- Mercado Emergente: Prima *Equity* países Emergentes (Lambda - Damodaran).

### Análisis de sensibilidad

La siguiente tabla incluye un análisis de sensibilidad de los supuestos utilizados por Promigas y sus subsidiarias en el cálculo del valor razonable de los derechos de transferencia incondicional de los gasoductos al Gobierno en la fecha de vencimiento de los contratos. El valor del activo financiero al 31 de marzo de 2020 es de Ps. 2,779,289 y al 31 de diciembre de 2019 es de Ps. 2,706,030, el análisis de sensibilidad muestra un aumento o disminución.

| Variable                           | 31 de marzo de 2020 |               |
|------------------------------------|---------------------|---------------|
|                                    | +100 pbs            | -100 pbs      |
| WACC                               | Ps. (675,517)       | Ps. 1,029,057 |
| Tasa de crecimiento de perpetuidad | 596,031             | (420,953)     |

| Variable                           | 31 de diciembre de 2019 |             |
|------------------------------------|-------------------------|-------------|
|                                    | +100 pbs                | -100 pbs    |
| WACC                               | Ps. (637,556)           | Ps. 979,942 |
| Tasa de crecimiento de perpetuidad | 550,652                 | (387,750)   |

### 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 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre 2019. 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:

|   | 31 de marzo de 2020          |                   |                              |                   |
|---|------------------------------|-------------------|------------------------------|-------------------|
|   | Inversiones renta fija VRPYG |                   | Inversiones renta fija VRORI |                   |
|   | Nivel 2 a Nivel 1            | Nivel 1 a Nivel 2 | Nivel 2 a Nivel 1            | Nivel 1 a Nivel 2 |
| <b>Activos</b>  |                              |                   |                              |                   |
| <b>Inversiones en títulos de deuda a valor razonable</b>            |                              |                   |                              |                   |
| Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano                  | Ps. —                        | Ps. 7,473         | Ps. —                        | Ps. 18,103        |
| Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano | —                            | —                 | —                            | —                 |
| Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras         | —                            | —                 | —                            | —                 |
|   | <b>Ps. —</b>                 | <b>Ps. 7,473</b>  | <b>Ps. —</b>                 | <b>Ps. 18,103</b> |

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 2019

|   | <u>Inversiones renta fija VRPYG</u> |                        | <u>Inversiones renta fija VRORI</u> |                        |
|---|-------------------------------------|------------------------|-------------------------------------|------------------------|
|   | <u>Nivel 2 a Nivel</u>              | <u>Nivel 1 a Nivel</u> | <u>Nivel 2 a Nivel</u>              | <u>Nivel 1 a Nivel</u> |
|   | <u>1</u>                            | <u>2</u>               | <u>1</u>                            | <u>2</u>               |
| <b>Activos</b>  |                                     |                        |                                     |                        |
| <b>Inversiones en títulos de deuda a valor razonable</b>            |                                     |                        |                                     |                        |
| Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano                  | Ps. —                               | Ps. —                  | Ps. 72,451                          | Ps. 591,093            |
| Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano | —                                   | 1                      | —                                   | 38,324                 |
| Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras         | —                                   | —                      | 3,301                               | 119,271                |
|   | <b>Ps. —</b>                        | <b>Ps. 1</b>           | <b>Ps. 75,752</b>                   | <b>Ps. 748,688</b>     |

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> |
|---|--|--------------------|-----------------------------------|--|
|   | <u>Ps.</u>                                     | <u>Ps.</u>         | <u>Ps.</u>                        | <u>Ps.</u>   |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>       | <b>10,102</b>                                  | <b>Ps. 582,299</b> | <b>Ps. 2,706,030</b>              |  |
| Ajuste de valoración con efecto en resultados | (848)  | 12,920             | 73,259                            |  |
| Ajustes de valoración con efecto en ORI       | —  | 4,378              | —                                 |  |
| Adiciones                                     | —  | 251,151            | —                                 |  |
| Redenciones, retiros / ventas                 | —  | —                  | —                                 |  |
| Reclasificaciones                             | —  | 108                | —                                 |  |
| <b>Saldo al 31 de marzo de 2020</b>           | <b>Ps. 9,254</b>                               | <b>Ps. 850,856</b> | <b>Ps. 2,779,289</b>              |  |

(\*) Corresponde a los Fondos de Capital Privado Nexus Inmobiliario en Banco de Occidente por Ps.233,326, Fiduciaria de Occidente por Ps.17,442 y al ingreso de las inversiones Pro-inversiones Zona Franca por Ps.326 y Construcciones Zona Franca por Ps.57 en Banco Popular..

**d) Mediciones de valor razonable sobre bases no recurrentes**

El siguiente es el detalle al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019 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:

|   | <u>Nivel 1</u> |              | <u>Nivel 2</u>       |                      | <u>Nivel 3</u> |            | <u>Total</u> |            |
|---|----------------|--------------|----------------------|----------------------|----------------|------------|--------------|------------|
|   | <u>Ps.</u>     | <u>Ps.</u>   | <u>Ps.</u>           | <u>Ps.</u>           | <u>Ps.</u>     | <u>Ps.</u> | <u>Ps.</u>   | <u>Ps.</u> |
| <b>31 de marzo de 2020</b>                                      |                |              |                      |                      |                |            |              |            |
| Instrumentos financieros por cartera de créditos colateralizada | Ps. —          | Ps. —        | Ps. 976,462          | Ps. 976,462          |                |            |              |            |
| Activos no corrientes mantenidos para la venta                  | —              | —            | 284,076              | 284,076              |                |            |              |            |
|   | <b>Ps. —</b>   | <b>Ps. —</b> | <b>Ps. 1,260,538</b> | <b>Ps. 1,260,538</b> |                |            |              |            |
| <b>31 de diciembre de 2019</b>                                  |                |              |                      |                      |                |            |              |            |
| Instrumentos financieros por cartera de créditos colateralizada | Ps. —          | Ps. —        | Ps. 870,110          | Ps. 870,110          |                |            |              |            |
| Activos no corrientes mantenidos para la venta                  | —              | —            | 206,193              | 206,193              |                |            |              |            |
|   | <b>Ps. —</b>   | <b>Ps. —</b> | <b>Ps. 1,076,303</b> | <b>Ps. 1,076,303</b> |                |            |              |            |

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 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019, por fecha de emisión y fecha de vencimiento es el siguiente:

**Moneda Local**

| Emisor                                 | Fecha de emisión              | 31 de marzo de 2020  | 31 de diciembre de 2019 | Fecha de vencimiento          | Tasa de Interés                               |
|--|-------------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------------|---|
| Banco de Bogotá S.A.                   | 23/02/2010                    | Ps. —                | Ps. 137,598             | 23/02/2020                    | IPC + 5.45% y UVR + 5.45%                     |
| Banco de Occidente S.A                 | Entre 22/09/2011 y 18/09/2019 | 3,237,313            | 3,246,333               | Entre 27/04/2020 y 14/12/2032 | IPC + 1.75% a 4.65%, Fija entre 6.18% y 7.77% |
| Corporación Financiera Colombiana S.A. | Entre 27/08/2009 y 27/08/2019 | 2,799,287            | 2,895,156               | Entre 08/09/2020 y 02/03/2043 | IPC + 2.16% a 5.99%, Fija 7.10%               |
| Banco Popular S.A                      | Entre 12/10/2016 y 04/02/2020 | 1,853,316            | 1,753,896               | Entre 12/09/2020 y 04/02/2027 | IPC + 3.08% a 4.13%; Fija entre 5.88% y 8.10% |
| Grupo Aval Acciones y Valores S.A.     | Entre 03/12/2009 y 14/11/2019 | 1,225,926            | 1,201,189               | Entre 28/06/2020 y 28/06/2042 | IPC + 2.69% a 5.20% y Fija 6.42%              |
| <b>Total Moneda Local</b>              |                               | <b>Ps. 9,115,842</b> | <b>Ps. 9,234,172</b>    |                               |   |

**Moneda Extranjera**

| Emisor  | Fecha de emisión              | 31 de marzo de 2020   | 31 de diciembre de 2019 | Fecha de vencimiento          | Tasa de Interés          |
|---|-------------------------------|-----------------------|-------------------------|-------------------------------|--------------------------|
| Banco de Bogotá S.A. Bajo regla 144A.         | Entre 19/02/2013 y 03/08/2017 | 8,816,568             | 7,109,822               | Entre 19/02/2023 y 03/08/2027 | Fija entre 4.38% a 6.25% |
| <b>BAC Credomatic</b>                         |                               |                       |                         |                               |                          |
| El Salvador                                   | Entre 30/07/2015 y 19/08/2019 | 776,411               | 726,607                 | Entre 30/07/2020 y 19/08/2024 | Fija entre 5.20% a 5.85% |
| Honduras                                      | Entre 12/05/2017 y 10/03/2020 | 395,223               | 320,162                 | Entre 12/05/2020 y 11/04/2022 | Fija entre 0.75% a 9.50% |
| <b>Total BAC Credomatic</b>                   |                               | <b>Ps. 1,171,634</b>  | <b>Ps. 1,046,769</b>    |                               |                          |
| <b>Total Banco de Bogotá y BAC Credomatic</b> |                               | <b>Ps. 9,988,202</b>  | <b>Ps. 8,156,591</b>    |                               |                          |
| Grupo Aval Limited                            | Entre 19/09/2012 y 04/02/2020 | Ps. 8,008,281         | Ps. 3,268,629           | Entre 26/09/2022 y 04/02/2030 | Fija entre 4.38% a 4.75% |
| Corporación Financiera Colombiana S.A.        | 16/10/2019                    | 1,572,081             | 1,258,876               | 16/10/2029                    | Fija 3.75%               |
| <b>Total Moneda Extranjera</b>                |                               | <b>Ps. 19,568,564</b> | <b>Ps. 12,684,096</b>   |                               |                          |
| <b>Total</b>                                  |                               | <b>Ps. 28,684,406</b> | <b>Ps. 21,918,268</b>   |                               |                          |

<sup>(1)</sup> Incluye la emisión realizada el 4 de febrero de 2020 por USD 1,000,000,000 con vencimiento el 04 de febrero de 2030

El monto de los bonos con vencimiento mayor a 12 meses al 31 de marzo de 2020 es de Ps. 27,302,525 y al 31 de diciembre de 2019 es de Ps. 19,908,991. Grupo Aval no ha tenido ningún impago en capital o intereses u otros incumplimientos con respecto a las obligaciones al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019, 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 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019:

| Clase de cartera       | 31 de marzo de 2020    |                      |                        | 31 de diciembre de 2019 |                      |                        |
|------------------------|------------------------|----------------------|------------------------|-------------------------|----------------------|------------------------|
|                        | Saldo de cartera       | Saldo de provisión   | Valor neto de cartera  | Saldo de cartera        | Saldo de provisión   | Valor neto de cartera  |
| Comercial              | Ps. 111,830,650        | Ps. 4,599,522        | Ps. 107,231,128        | Ps. 98,936,699          | Ps. 4,188,388        | Ps. 94,748,311         |
| Consumo                | 65,205,606             | 3,783,484            | 61,422,122             | 59,840,451              | 3,555,040            | 56,285,411             |
| Vivienda               | 23,228,350             | 406,490              | 22,821,860             | 20,221,683              | 351,558              | 19,870,125             |
| Microcrédito           | 403,377                | 92,082               | 311,295                | 410,320                 | 89,825               | 320,495                |
| Repos e Interbancarios | 3,282,225              | 2,305                | 3,279,920              | 2,718,961               | 986                  | 2,717,975              |
| <b>Saldo</b>           | <b>Ps. 203,950,208</b> | <b>Ps. 8,883,883</b> | <b>Ps. 195,066,325</b> | <b>Ps. 182,128,114</b>  | <b>Ps. 8,185,797</b> | <b>Ps. 173,942,317</b> |

Para efectos de presentación a partir de marzo de 2020 la cartera se presenta así: Repos, interbancarios y operaciones de mercado monetario y la cartera con clientes detallada según su modalidad en comercial y su correspondiente leasing, consumo y su correspondiente leasing, vivienda y leasing habitacional y microcrédito, hasta diciembre de 2019 las operaciones con repos, interbancarios y operaciones mercado monetario se incluían como parte de la cartera comercial y se mostraba separadas las operaciones de leasing financiero.

La siguiente tabla detalla la cartera de leasing financiero por modalidad y los repos, interbancarios y operaciones de mercado monetario para 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019.

**31 de marzo de 2020**

| Modalidad                          | Cartera sin leasing financiero | Leasing financiero    | Cartera con leasing financiero |
|------------------------------------|--------------------------------|-----------------------|--------------------------------|
| <b>Comercial</b>                   | <b>Ps. 104,274,640</b>         | <b>Ps. 10,838,235</b> | <b>Ps. 115,112,875</b>         |
| Repos y operaciones interbancarias | 3,282,225                      | -                     | 3,282,225                      |
| Portafolio de clientes             | 100,992,415                    | 10,838,235            | 111,830,650                    |
| Consumo                            | 64,903,297                     | 302,309               | 65,205,606                     |
| Vivienda                           | 21,602,742                     | 1,625,608             | 23,228,350                     |
| Microcrédito                       | 403,377                        | -                     | 403,377                        |
| <b>Total, cartera</b>              | <b>Ps. 191,184,056</b>         | <b>Ps. 12,766,152</b> | <b>Ps. 203,950,208</b>         |

**31 de diciembre de 2019**

| Modalidad                          | Cartera sin leasing financiero | Leasing financiero    | Cartera con leasing financiero |
|------------------------------------|--------------------------------|-----------------------|--------------------------------|
| <b>Comercial</b>                   | <b>Ps. 91,306,719</b>          | <b>Ps. 10,348,941</b> | <b>Ps. 101,655,660</b>         |
| Repos y operaciones interbancarias | 2,718,961                      | -                     | 2,718,961                      |
| Portafolio de clientes             | 88,587,758                     | 10,348,941            | 98,936,699                     |
| Consumo                            | 59,587,929                     | 252,522               | 59,840,451                     |
| Vivienda                           | 18,661,389                     | 1,560,294             | 20,221,683                     |
| Microcrédito                       | 410,320                        | -                     | 410,320                        |
| <b>Total, cartera</b>              | <b>Ps. 169,966,357</b>         | <b>Ps. 12,161,757</b> | <b>Ps. 182,128,114</b>         |

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 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre 2019:

| Sector  | 31 de marzo de 2020    | %           | 31 de diciembre de 2019 | %           |
|---|------------------------|-------------|-------------------------|-------------|
| Servicios consumo                             | Ps. 93,990,153         | 46%         | Ps. 84,790,144          | 47%         |
| Servicios comerciales                         | 45,276,555             | 22%         | 37,925,996              | 21%         |
| Construcción                                  | 10,979,773             | 5%          | 11,550,042              | 6%          |
| Comida, bebidas y tabaco                      | 10,653,272             | 5%          | 8,941,375               | 5%          |
| Transporte y comunicaciones                   | 6,518,735              | 3%          | 6,504,746               | 4%          |
| Servicios públicos                            | 5,961,713              | 4%          | 5,470,918               | 3%          |
| Productos químicos                            | 7,310,729              | 4%          | 5,847,362               | 3%          |
| Otras industrias y productos manufacturados   | 6,361,316              | 3%          | 5,309,003               | 3%          |
| Agricultura, ganadería, caza, cultura y pesca | 4,854,976              | 2%          | 4,563,455               | 2%          |
| Gobierno                                      | 5,034,804              | 2%          | 4,905,685               | 3%          |
| Comercio y turismo                            | 2,945,444              | 1%          | 2,475,550               | 1%          |
| Productos de minería y petróleo               | 971,866                | 1%          | 1,520,420               | 1%          |
| Otros   | 3,090,872              | 2%          | 2,323,418               | 1%          |
| <b>Total por sector económico</b>             | <b>Ps. 203,950,208</b> | <b>100%</b> | <b>Ps. 182,128,114</b>  | <b>100%</b> |

**(2) Cartera por rango niveles de PI**

Al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019 el siguiente es el resumen de la cartera por niveles de riesgo:

| 31 de marzo de 2020 |                        |                      |                       |            |                    |
|---------------------|------------------------|----------------------|-----------------------|------------|--------------------|
| Total Saldo         |                        |                      |                       |            |                    |
| Rango PI            | Etapa 1                | Etapa 2              | Etapa 3               | Total      |                    |
| 0% - 7.5%           | Ps. 176,218,871        | Ps. 1,718,721        | Ps. 266               | Ps.        | 177,937,858        |
| 7.5% - 15%          | 6,292,437              | 1,229,334            | 19                    | Ps.        | 7,521,790          |
| 15% - 22.5%         | 663,886                | 879,033              | 8                     | Ps.        | 1,542,927          |
| 22.5% - 30%         | 129,591                | 706,011              | 109                   | Ps.        | 835,711            |
| 30% - 45%           | 205,816                | 1,771,199            | 549                   | Ps.        | 1,977,564          |
| 45% - 60%           | 10,348                 | 1,597,866            | 216,545               | Ps.        | 1,824,759          |
| 60% - 90%           | 4,255                  | 1,308,882            | 253,842               | Ps.        | 1,566,979          |
| > 90%               | 25                     | 57,004               | 10,685,591            | Ps.        | 10,742,620         |
| <b>TOTAL</b>        | <b>Ps. 183,525,229</b> | <b>Ps. 9,268,050</b> | <b>Ps. 11,156,929</b> | <b>Ps.</b> | <b>203,950,208</b> |

| 31 de diciembre de 2019 |                        |                      |                      |            |                    |
|-------------------------|------------------------|----------------------|----------------------|------------|--------------------|
| Total Saldo             |                        |                      |                      |            |                    |
| Rango PI                | Etapa 1                | Etapa 2              | Etapa 3              | Total      |                    |
| 0% - 7.5%               | Ps. 154,874,024        | Ps. 1,105,785        | Ps. -                | Ps.        | 155,979,809        |
| 7.5% - 15%              | 7,701,361              | 944,475              | -                    | Ps.        | 8,645,836          |
| 15% - 22.5%             | 561,274                | 781,685              | -                    | Ps.        | 1,342,959          |
| 22.5% - 30%             | 192,483                | 615,152              | -                    | Ps.        | 807,635            |
| 30% - 45%               | 437,563                | 1,948,824            | -                    | Ps.        | 2,386,387          |
| 45% - 60%               | 13,803                 | 1,322,428            | 146,626              | Ps.        | 1,482,857          |
| 60% - 90%               | 424,490                | 1,260,617            | 210,585              | Ps.        | 1,895,692          |
| > 90%                   | 1,690                  | 77,841               | 9,507,408            | Ps.        | 9,586,939          |
| <b>TOTAL</b>            | <b>Ps. 164,206,688</b> | <b>Ps. 8,056,807</b> | <b>Ps. 9,864,619</b> | <b>Ps.</b> | <b>182,128,114</b> |

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

A continuación, se detallan los saldos a 31 de marzo de 2020 por modalidad:

**Repos, interbancarios y operaciones de mercado monetario**

| Rango PI     | 31 de marzo de 2020 |                  |            |            |            |            |            |                  |
|--------------|---------------------|------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------------|
|              | Total Saldo         |                  |            |            |            |            |            |                  |
|              |                     | Etapa 1          | Etapa 2    | Etapa 3    | Total      |            |            |                  |
| 0% - 7.5%    | Ps.                 | 3,281,014        | Ps.        | -          | Ps.        | -          | Ps.        | 3,281,014        |
| 7.5% - 15%   |                     | 92               |            | 1          |            | -          |            | 93               |
| 15% - 22.5%  |                     | -                |            | -          |            | -          |            | -                |
| 22.5% - 30%  |                     | -                |            | 2          |            | -          |            | 2                |
| 30% - 45%    |                     | -                |            | -          |            | -          |            | -                |
| 45% - 60%    |                     | -                |            | 125        |            | -          |            | 125              |
| 60% - 90%    |                     | -                |            | -          |            | -          |            | -                |
| > 90%        |                     | -                |            | -          |            | 991        |            | 991              |
| <b>TOTAL</b> | <b>Ps.</b>          | <b>3,281,106</b> | <b>Ps.</b> | <b>128</b> | <b>Ps.</b> | <b>991</b> | <b>Ps.</b> | <b>3,282,225</b> |

**Cartera de crédito y leasing comercial**

| Rango PI     | 31 de marzo de 2020 |                    |            |                  |            |                  |            |                    |
|--------------|---------------------|--------------------|------------|------------------|------------|------------------|------------|--------------------|
|              | Total Saldo         |                    |            |                  |            |                  |            |                    |
|              |                     | Etapa 1            | Etapa 2    | Etapa 3          | Total      |                  |            |                    |
| 0% - 7.5%    | Ps.                 | 99,730,371         | Ps.        | 764,204          | Ps.        | 25               | Ps.        | 100,494,600        |
| 7.5% - 15%   |                     | 1,033,871          |            | 591,414          |            | 14               |            | 1,625,299          |
| 15% - 22.5%  |                     | 54,719             |            | 209,459          |            | -                |            | 264,178            |
| 22.5% - 30%  |                     | 27,026             |            | 185,767          |            | 4                |            | 212,797            |
| 30% - 45%    |                     | 29,954             |            | 726,368          |            | 2                |            | 756,324            |
| 45% - 60%    |                     | 1,450              |            | 506,804          |            | 37               |            | 508,291            |
| 60% - 90%    |                     | 3,638              |            | 75,727           |            | 109              |            | 79,474             |
| > 90%        |                     | -                  |            | 2,853            |            | 7,886,834        |            | 7,889,687          |
| <b>TOTAL</b> | <b>Ps.</b>          | <b>100,881,029</b> | <b>Ps.</b> | <b>3,062,596</b> | <b>Ps.</b> | <b>7,887,025</b> | <b>Ps.</b> | <b>111,830,650</b> |

**Cartera de crédito y leasing consumo**

| Rango PI     | 31 de marzo de 2020 |                   |            |                  |            |                  |            |                   |
|--------------|---------------------|-------------------|------------|------------------|------------|------------------|------------|-------------------|
|              | Total Saldo         |                   |            |                  |            |                  |            |                   |
|              |                     | Etapa 1           | Etapa 2    | Etapa 3          | Total      |                  |            |                   |
| 0% - 7.5%    | Ps.                 | 52,662,486        | Ps.        | 712,635          | Ps.        | 238              | Ps.        | 53,375,359        |
| 7.5% - 15%   |                     | 4,704,246         |            | 339,759          |            | 4                |            | 5,044,009         |
| 15% - 22.5%  |                     | 533,910           |            | 414,045          |            | 4                |            | 947,959           |
| 22.5% - 30%  |                     | 100,487           |            | 387,124          |            | 105              |            | 487,716           |
| 30% - 45%    |                     | 137,349           |            | 743,917          |            | 529              |            | 881,795           |
| 45% - 60%    |                     | 2,010             |            | 848,410          |            | 216,501          |            | 1,066,921         |
| 60% - 90%    |                     | 490               |            | 1,051,449        |            | 253,723          |            | 1,305,662         |
| > 90%        |                     | 25                |            | 50,147           |            | 2,046,013        |            | 2,096,185         |
| <b>TOTAL</b> | <b>Ps.</b>          | <b>58,141,003</b> | <b>Ps.</b> | <b>4,547,486</b> | <b>Ps.</b> | <b>2,517,117</b> | <b>Ps.</b> | <b>65,205,606</b> |

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 y leasing de Vivienda**

| 31 de marzo de 2020 |            |                   |            |                  |            |                |                       |
|---------------------|------------|-------------------|------------|------------------|------------|----------------|-----------------------|
| Total Saldo         |            |                   |            |                  |            |                |                       |
| Rango PI            | Etapa 1    |                   | Etapa 2    |                  | Etapa 3    |                | Total                 |
| 0% - 7.5%           | Ps.        | 20,445,129        | Ps.        | 241,866          | Ps.        | 3              | Ps. 20,686,998        |
| 7.5% - 15%          |            | 411,326           |            | 298,114          |            | 1              | 709,441               |
| 15% - 22.5%         |            | 30,640            |            | 255,522          |            | 4              | 286,166               |
| 22.5% - 30%         |            | 2,076             |            | 132,668          |            | -              | 134,744               |
| 30% - 45%           |            | 7,241             |            | 300,345          |            | 18             | 307,604               |
| 45% - 60%           |            | -                 |            | 241,146          |            | 7              | 241,153               |
| 60% - 90%           |            | -                 |            | 164,452          |            | 10             | 164,462               |
| > 90%               |            | -                 |            | 4,004            |            | 693,778        | 697,782               |
| <b>TOTAL</b>        | <b>Ps.</b> | <b>20,896,412</b> | <b>Ps.</b> | <b>1,638,117</b> | <b>Ps.</b> | <b>693,821</b> | <b>Ps. 23,228,350</b> |

**Cartera de crédito de microcrédito**

| 31 de marzo de 2020 |            |                |            |               |            |               |                    |
|---------------------|------------|----------------|------------|---------------|------------|---------------|--------------------|
| Total Saldo         |            |                |            |               |            |               |                    |
| Rango PI            | Etapa 1    |                | Etapa 2    |               | Etapa 3    |               | Total              |
| 0% - 7.5%           | Ps.        | 99,871         | Ps.        | 16            | Ps.        | -             | Ps. 99,887         |
| 7.5% - 15%          |            | 142,902        |            | 46            |            | -             | 142,948            |
| 15% - 22.5%         |            | 44,617         |            | 7             |            | -             | 44,624             |
| 22.5% - 30%         |            | 2              |            | 450           |            | -             | 452                |
| 30% - 45%           |            | 31,272         |            | 569           |            | -             | 31,841             |
| 45% - 60%           |            | 6,888          |            | 1,381         |            | -             | 8,269              |
| 60% - 90%           |            | 127            |            | 17,254        |            | -             | 17,381             |
| > 90%               |            | -              |            | -             |            | 57,975        | 57,975             |
| <b>TOTAL</b>        | <b>Ps.</b> | <b>325,679</b> | <b>Ps.</b> | <b>19,723</b> | <b>Ps.</b> | <b>57,975</b> | <b>Ps. 403,377</b> |

A continuación, se detallan los saldos a 31 de diciembre de 2019 por modalidad:

**Comercial**

| 31 de diciembre de 2019 |            |                   |            |                  |            |                  |                       |
|-------------------------|------------|-------------------|------------|------------------|------------|------------------|-----------------------|
| Total Saldo             |            |                   |            |                  |            |                  |                       |
| Rango PI                | Etapa 1    |                   | Etapa 2    |                  | Etapa 3    |                  | Total                 |
| 0% - 7.5%               | Ps.        | 82,094,981        | Ps.        | 310,595          | Ps.        | -                | Ps. 82,405,576        |
| 7.5% - 15%              |            | 855,476           |            | 368,086          |            | -                | 1,223,562             |
| 15% - 22.5%             |            | 44,548            |            | 178,046          |            | -                | 222,594               |
| 22.5% - 30%             |            | 45,596            |            | 86,323           |            | -                | 131,919               |
| 30% - 45%               |            | 30,026            |            | 928,098          |            | -                | 958,124               |
| 45% - 60%               |            | 1,437             |            | 471,156          |            | -                | 472,593               |
| 60% - 90%               |            | 1,495             |            | 47,979           |            | -                | 49,474                |
| > 90%                   |            | 1,573             |            | 1,976            |            | 5,839,328        | 5,842,877             |
| <b>TOTAL</b>            | <b>Ps.</b> | <b>83,075,132</b> | <b>Ps.</b> | <b>2,392,259</b> | <b>Ps.</b> | <b>5,839,328</b> | <b>Ps. 91,306,719</b> |



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

**Consumo**

| 31 de diciembre de 2019 |            |                   |            |                  |            |                  |                       |
|-------------------------|------------|-------------------|------------|------------------|------------|------------------|-----------------------|
| Total Saldo             |            |                   |            |                  |            |                  |                       |
| Rango PI                | Etapa 1    |                   | Etapa 2    |                  | Etapa 3    |                  | Total                 |
| 0% - 7.5%               | Ps.        | 45,471,761        | Ps.        | 541,845          | Ps.        | -                | Ps. 46,013,606        |
| 7.5% - 15%              |            | 6,436,998         |            | 311,027          |            | -                | 6,748,025             |
| 15% - 22.5%             |            | 469,685           |            | 317,644          |            | -                | 787,329               |
| 22.5% - 30%             |            | 138,510           |            | 334,167          |            | -                | 472,677               |
| 30% - 45%               |            | 378,371           |            | 649,855          |            | -                | 1,028,226             |
| 45% - 60%               |            | 3,457             |            | 603,034          |            | 146,626          | 753,117               |
| 60% - 90%               |            | 422,442           |            | 1,065,686        |            | 210,585          | 1,698,713             |
| > 90%                   |            | 104               |            | 70,290           |            | 2,015,842        | 2,086,236             |
| <b>TOTAL</b>            | <b>Ps.</b> | <b>53,321,328</b> | <b>Ps.</b> | <b>3,893,548</b> | <b>Ps.</b> | <b>2,373,053</b> | <b>Ps. 59,587,929</b> |

**Vivienda**

| 31 de diciembre de 2019 |            |                   |            |                  |            |                |                       |
|-------------------------|------------|-------------------|------------|------------------|------------|----------------|-----------------------|
| Total Saldo             |            |                   |            |                  |            |                |                       |
| Rango PI                | Etapa 1    |                   | Etapa 2    |                  | Etapa 3    |                | Total                 |
| 0% - 7.5%               | Ps.        | 16,666,766        | Ps.        | 155,866          | Ps.        | -              | Ps. 16,822,632        |
| 7.5% - 15%              |            | 116,157           |            | 183,028          |            | -              | 299,185               |
| 15% - 22.5%             |            | 16,035            |            | 234,666          |            | -              | 250,701               |
| 22.5% - 30%             |            | 4,187             |            | 162,339          |            | -              | 166,526               |
| 30% - 45%               |            | 8,606             |            | 254,878          |            | -              | 263,484               |
| 45% - 60%               |            | 171               |            | 184,340          |            | -              | 184,511               |
| 60% - 90%               |            | 65                |            | 120,355          |            | -              | 120,420               |
| > 90%                   |            | 13                |            | 3,687            |            | 550,230        | 553,930               |
| <b>TOTAL</b>            | <b>Ps.</b> | <b>16,812,000</b> | <b>Ps.</b> | <b>1,299,159</b> | <b>Ps.</b> | <b>550,230</b> | <b>Ps. 18,661,389</b> |

**Microcrédito**

| 31 de diciembre de 2019 |            |                |            |               |            |               |                    |
|-------------------------|------------|----------------|------------|---------------|------------|---------------|--------------------|
| Total Saldo             |            |                |            |               |            |               |                    |
| Rango PI                | Etapa 1    |                | Etapa 2    |               | Etapa 3    |               | Total              |
| 0% - 7.5%               | Ps.        | 123,733        | Ps.        | 17            | Ps.        | -             | Ps. 123,750        |
| 7.5% - 15%              |            | 142,921        |            | 34            |            | -             | 142,955            |
| 15% - 22.5%             |            | 29,829         |            | -             |            | -             | 29,829             |
| 22.5% - 30%             |            | 4,174          |            | 704           |            | -             | 4,878              |
| 30% - 45%               |            | 20,263         |            | 570           |            | -             | 20,833             |
| 45% - 60%               |            | 8,666          |            | 941           |            | -             | 9,607              |
| 60% - 90%               |            | 336            |            | 22,535        |            | -             | 22,871             |
| > 90%                   |            | -              |            | -             |            | 55,597        | 55,597             |
| <b>TOTAL</b>            | <b>Ps.</b> | <b>329,922</b> | <b>Ps.</b> | <b>24,801</b> | <b>Ps.</b> | <b>55,597</b> | <b>Ps. 410,320</b> |

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

**Leasing financiero**

| 31 de diciembre de 2019 |            |                   |            |                |            |                  |                       |
|-------------------------|------------|-------------------|------------|----------------|------------|------------------|-----------------------|
| Total Saldo             |            |                   |            |                |            |                  |                       |
| Rango PI                | Etapa 1    |                   | Etapa 2    |                | Etapa 3    |                  | Total                 |
| 0% - 7.5%               | Ps.        | 10,516,783        | Ps.        | 97,462         | Ps.        | -                | Ps. 10,614,245        |
| 7.5% - 15%              |            | 149,809           |            | 82,300         |            | -                | 232,109               |
| 15% - 22.5%             |            | 1,177             |            | 51,329         |            | -                | 52,506                |
| 22.5% - 30%             |            | 16                |            | 31,619         |            | -                | 31,635                |
| 30% - 45%               |            | 297               |            | 115,423        |            | -                | 115,720               |
| 45% - 60%               |            | 72                |            | 62,957         |            | -                | 63,029                |
| 60% - 90%               |            | 152               |            | 4,062          |            | -                | 4,214                 |
| > 90%                   |            | -                 |            | 1,888          |            | 1,046,411        | 1,048,299             |
| <b>TOTAL</b>            | <b>Ps.</b> | <b>10,668,306</b> | <b>Ps.</b> | <b>447,040</b> | <b>Ps.</b> | <b>1,046,411</b> | <b>Ps. 12,161,757</b> |

**(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 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019:

| 31 de marzo de 2020  |              |                  |   |                  |  |                          |                      |
|--|--------------|------------------|---|------------------|--|--------------------------|----------------------|
|  | Etapa 1      |                  | Etapa 2                                     |                  | Etapa 3                                  |                          | Total                |
|  | PCE 12-meses |                  | PCE - vida remanente crédito no deteriorado |                  | PCE - vida remanente crédito deteriorado |                          |                      |
|  |              |                  |   |                  |  | Metodología simplificada |                      |
| <b>Cartera de créditos</b>                                       |              |                  |   |                  |  |                          |                      |
| Comercial  | Ps.          | 745,883          | Ps.   | 272,972          | Ps.                                      | 3,580,667                | Ps. 4,599,522        |
| Consumo  |              | 1,164,382        |   | 939,718          |  | 1,679,384                | 3,783,484            |
| Vivienda   |              | 72,151           |   | 100,874          |  | 233,465                  | 406,490              |
| Microcrédito   |              | 27,806           |   | 8,861            |  | 55,415                   | 92,082               |
| Repos e Interbancarios   |              | 1,354            |   | 24               |  | 927                      | 2,305                |
| <b>Total cartera de créditos</b>                                 | <b>Ps.</b>   | <b>2,011,576</b> | <b>Ps.</b>                                  | <b>1,322,449</b> | <b>Ps.</b>                               | <b>5,549,858</b>         | <b>Ps. 8,883,883</b> |
| Inversiones de renta fija a costo amortizado                     |              | 1,059            |   | —                |  | —                        | 1,059                |
| Otras cuentas por cobrar   |              | 13,829           |   | 13,748           |  | 93,314                   | 185,340              |
| <b>Total provisión de activos financieros a costo amortizado</b> | <b>Ps.</b>   | <b>2,026,464</b> | <b>Ps.</b>                                  | <b>1,336,197</b> | <b>Ps.</b>                               | <b>5,643,172</b>         | <b>Ps. 9,191,173</b> |
| Inversiones de renta fija a valor razonable con cambios en ORI   |              | 56,743           |   | —                |  | —                        | 56,743               |
| Compromisos de préstamo  |              | 50,454           |   | 5,274            |  | 1,838                    | 57,566               |
| <b>Total provisión</b>   | <b>Ps.</b>   | <b>2,133,661</b> | <b>Ps.</b>                                  | <b>1,341,471</b> | <b>Ps.</b>                               | <b>5,645,010</b>         | <b>Ps. 9,305,482</b> |

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 2019

|   | Etapa 1      |                  | Etapa 2                                     |                  | Etapa 3                                  |                  | Metodología simplificada | Total          |            |                  |
|---|--------------|------------------|---|------------------|--|------------------|--------------------------|----------------|------------|------------------|
|   | PCE 12-meses |                  | PCE - vida remanente crédito no deteriorado |                  | PCE - vida remanente crédito deteriorado |                  |                          |                |            |                  |
| <b>Cartera de créditos</b>  |              |                  |   |                  |  |                  |                          |                |            |                  |
| Comercial   | Ps.          | 642,839          | Ps.   | 190,697          | Ps.                                      | 2,905,794        | Ps.                      | —              | Ps.        | 3,739,330        |
| Consumo   |              | 1,076,150        |   | 851,651          |  | 1,620,779        |                          | —              |            | 3,548,580        |
| Vivienda  |              | 43,492           |   | 73,109           |  | 189,636          |                          | —              |            | 306,237          |
| Microcrédito  |              | 24,794           |   | 11,919           |  | 53,112           |                          | —              |            | 89,825           |
| Leasing financiero  |              | 65,863           |   | 31,356           |  | 404,606          |                          | —              |            | 501,825          |
| <b>Total cartera de créditos</b>                                      | <b>Ps.</b>   | <b>1,853,138</b> | <b>Ps.</b>                                  | <b>1,158,732</b> | <b>Ps.</b>                               | <b>5,173,927</b> | <b>Ps.</b>               | <b>—</b>       | <b>Ps.</b> | <b>8,185,797</b> |
| Inversiones de renta fija a costo amortizado                          |              | 737              |   | —                |  | —                |                          | —              |            | 737              |
| Otras cuentas por cobrar  |              | 13,353           |   | 13,006           |  | 86,797           |                          | 173,307        |            | 286,463          |
| <b>Total provisión de activos financieros a costo amortizado</b>      | <b>Ps.</b>   | <b>1,867,228</b> | <b>Ps.</b>                                  | <b>1,171,738</b> | <b>Ps.</b>                               | <b>5,260,724</b> | <b>Ps.</b>               | <b>173,307</b> | <b>Ps.</b> | <b>8,472,997</b> |
| <b>Inversiones de renta fija a valor razonable con cambios en ORI</b> |              |                  |   |                  |  |                  |                          |                |            |                  |
| Inversiones de renta fija a valor razonable con cambios en ORI        |              | 34,080           |   | —                |  | —                |                          | —              |            | 34,080           |
| Compromisos de préstamo   |              | 45,509           |   | 2,945            |  | 1,508            |                          | —              |            | 49,962           |
| <b>Total provisión</b>  | <b>Ps.</b>   | <b>1,946,817</b> | <b>Ps.</b>                                  | <b>1,174,683</b> | <b>Ps.</b>                               | <b>5,262,232</b> | <b>Ps.</b>               | <b>173,307</b> | <b>Ps.</b> | <b>8,557,039</b> |

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

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

Las siguientes tablas muestran las conciliaciones desde la apertura hasta el saldo final de la provisión para pérdidas por clase de instrumento financiero, a 31 de marzo de 2020:

**Cartera de créditos**

|   | Etapa 1          |                  | Etapa 2  |                  | Etapa 3   |                  | Total                |
|---|------------------|------------------|--|------------------|---|------------------|----------------------|
|   | PCE 12-<br>meses |                  | PCE - vida<br>remanente<br>crédito no<br>deteriorado |                  | PCE - vida<br>remanente<br>crédito<br>deteriorado |                  |                      |
| <b>Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2019</b>           | Ps.              | <b>1,853,138</b> | Ps.  | <b>1,158,732</b> | Ps.   | <b>5,173,927</b> | Ps. <b>8,185,797</b> |
| Transferencias  |                  |                  |  |                  |   |                  |                      |
| Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2                            |                  | (191,973)        |  | 191,973          |   | —                | —                    |
| Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3                            |                  | (31,881)         |  | —                |   | 31,881           | —                    |
| Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3                            |                  | —                |  | (384,959)        |   | 384,959          | —                    |
| Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2                            |                  | —                |  | 91,978           |   | (91,978)         | —                    |
| Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1                            |                  | 210,701          |  | (210,701)        |   | —                | —                    |
| Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1                            |                  | 38,351           |  | —                |   | (38,351)         | —                    |
| Impacto neto de la remediación de la provisión                |                  | 34,860           |  | 285,240          |   | 739,930          | 1,060,030            |
| Provisión de los nuevos créditos originados o comprados       |                  | 321,875          |  | 208,049          |   | 135,312          | 665,236              |
| Créditos que han sido cancelados o vendidos (des reconocidos) |                  | (334,482)        |  | (154,199)        |   | (143,393)        | (632,074)            |
| Reversión intereses causados <sup>(1)</sup>                   |                  | (115)            |  | 129              |   | 128,175          | 128,189              |
| Diferencia en cambio  |                  | 112,529          |  | 139,927          |   | 131,700          | 384,156              |
| Castigos del período  |                  | (1,427)          |  | (3,720)          |   | (902,304)        | (907,451)            |
| <b>Saldo provisiones al 31 de marzo de 2020</b>               | Ps.              | <b>2,011,576</b> | Ps.  | <b>1,322,449</b> | Ps.   | <b>5,549,858</b> | Ps. <b>8,883,883</b> |

(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)

La siguiente tabla explica con más detalle los cambios en el importe en libros bruto de la cartera para ayudar a explicar su importancia para los cambios en la provisión de pérdidas para la misma cartera como se revisó anteriormente:

|  | Etapa 1         |                    | Etapa 2   |                  | Etapa 3   |                   | Total                  |
|--|-----------------|--------------------|---|------------------|---|-------------------|------------------------|
|  | PCE<br>12-meses |                    | PCE- vida<br>remanente<br>crédito no<br>deteriorado |                  | PCE - vida<br>remanente<br>crédito<br>deteriorado |                   |                        |
| <b>Saldo cartera al 31 de diciembre de 2019</b>                        | Ps.             | <b>164,206,688</b> | Ps.   | <b>8,056,807</b> | Ps.   | <b>9,864,619</b>  | Ps. <b>182,128,114</b> |
| Transferencias   |                 |                    |   |                  |   |                   |                        |
| Transferencia de etapa 1 a etapa 2                                     |                 | (4,182,501)        |   | 4,182,501        |   | —                 | —                      |
| Transferencia de etapa 1 a etapa 3                                     |                 | (382,143)          |   | —                |   | 382,143           | —                      |
| Transferencia de etapa 2 a etapa 3                                     |                 | —                  |   | (1,802,549)      |   | 1,802,549         | —                      |
| Transferencia de etapa 2 a etapa 1                                     |                 | 2,037,153          |   | (2,037,153)      |   | —                 | —                      |
| Transferencia de etapa 3 a etapa 2                                     |                 | —                  |   | 259,854          |   | (259,854)         | —                      |
| Transferencia de etapa 3 a etapa 1                                     |                 | 130,327            |   | —                |   | (130,327)         | —                      |
| Aumentos de capital y costos de otorgamiento                           |                 | 41,369,325         |   | 725,889          |   | 352,567           | 42,447,781             |
| Disminuciones de capital y costos de otorgamiento                      |                 | (35,046,558)       |   | (926,892)        |   | (507,643)         | (36,481,093)           |
| Aumentos-Disminuciones de Intereses                                    |                 | 112,702            |   | 100,163          |   | 129,281           | 342,146                |
| Aumentos-Disminuciones de otras cuentas por cobrar asociadas a cartera |                 | (457)              |   | 1,554            |   | 2,816             | 3,913                  |
| Castigos   |                 | (1,427)            |   | (3,720)          |   | (902,304)         | (907,451)              |
| Diferencia en cambio <sup>(*)</sup>                                    |                 | 15,282,120         |   | 711,596          |   | 423,082           | 16,416,798             |
| <b>Saldo cartera al 31 de Marzo de 2020</b>                            | Ps.             | <b>183,525,229</b> | Ps.   | <b>9,268,050</b> | Ps.   | <b>11,156,929</b> | Ps. <b>203,950,208</b> |

(\*) Para el trimestre de marzo de 2020, la TRM presentó una variación de Ps.777.40 por dólar

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

A continuación, se detalla el movimiento de provisión y de saldos de cartera por modalidad.

**Repos, interbancarios y operaciones del mercado monetario**

|   | Etapa 1<br>PCE 12-meses | Etapa 2<br>PCE - vida<br>remanente<br>crédito no<br>deteriorado | Etapa 3<br>PCE - vida<br>remanente<br>crédito<br>deteriorado | Total     |
|---|-------------------------|---|--|-----------|
| <b>Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2019</b>           | Ps. 81                  | Ps. —   | Ps. 905  | Ps. 986   |
| Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1                            | 1                       | —   | (1)  | —         |
| Impacto neto de la remediación de la provisión                | 53                      | 19  | 41   | 113       |
| Provisión de los nuevos créditos originados o comprados       | 1,257                   | —   | 16   | 1,273     |
| Créditos que han sido cancelados o vendidos (des reconocidos) | (39)                    | —   | (5)  | (44)      |
| Reversión intereses causados <sup>(1)</sup>                   | 1                       | 5   | —  | 6         |
| Diferencia en cambio  | —                       | —   | (29)   | (29)      |
| Castigos del período  | —                       | —   | —  | —         |
| <b>Saldo provisiones al 31 de marzo de 2020</b>               | Ps. 1,354               | Ps. 24  | Ps. 927  | Ps. 2,305 |

(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)

La siguiente tabla explica con más detalle los cambios en el importe en libros bruto de la cartera para ayudar a explicar su importancia para los cambios en la provisión de pérdidas para la misma cartera como se revisó anteriormente:

|  | Etapa 1<br>PCE<br>12-meses | Etapa 2<br>PCE- vida<br>remanente<br>crédito no<br>deteriorado | Etapa 3<br>PCE - vida<br>remanente<br>crédito<br>deteriorado | Total         |
|--|----------------------------|--|--|---------------|
| <b>Saldo cartera al 31 de diciembre de 2019</b>                        | Ps. 2,717,983              | Ps. 2  | Ps. 976  | Ps. 2,718,961 |
| Transferencias   |                            |  |  |               |
| Transferencia de etapa 1 a etapa 2                                     | (126)                      | 126  | —  | —             |
| Transferencia de etapa 1 a etapa 3                                     | (2)                        | —  | 2  | —             |
| Transferencia de etapa 3 a etapa 1                                     | 1                          | —  | (1)  | —             |
| Aumentos de capital y costos de otorgamiento                           | 1,441,915                  | —  | —  | 1,441,915     |
| Disminuciones de capital y costos de otorgamiento                      | (1,610,947)                | —  | —  | (1,610,947)   |
| Aumentos-Disminuciones de Intereses                                    | 8,385                      | —  | —  | 8,385         |
| Aumentos-Disminuciones de otras cuentas por cobrar asociadas a cartera | (316)                      | —  | 14   | (302)         |
| Diferencia en cambio   | 724,213                    | —  | —  | 724,213       |
| <b>Saldo cartera al 31 de Marzo de 2020</b>                            | Ps. 3,281,106              | Ps. 128  | Ps. 991  | Ps. 3,282,225 |

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 y leasing comercial*

|   | Etapa 1          |                | Etapa 2  |                | Etapa 3   |                  | Total                |
|---|------------------|----------------|--|----------------|---|------------------|----------------------|
|   | PCE 12-<br>meses |                | PCE - vida<br>remanente<br>crédito no<br>deteriorado |                | PCE - vida<br>remanente<br>crédito<br>deteriorado |                  |                      |
| <b>Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2019</b>           | Ps.              | <b>692,037</b> | Ps.  | <b>213,103</b> | Ps.   | <b>3,283,248</b> | Ps. <b>4,188,388</b> |
| Transferencias  |                  |                |  |                |   |                  |                      |
| Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2                            |                  | (16,706)       |  | 16,706         |   | —                | —                    |
| Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3                            |                  | (6,166)        |  | —              |   | 6,166            | —                    |
| Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3                            |                  | —              |  | (34,327)       |   | 34,327           | —                    |
| Transferencia de Etapa 2 a Etapa 2                            |                  | —              |  | 10,410         |   | (10,410)         | —                    |
| Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1                            |                  | 19,722         |  | (19,722)       |   | —                | —                    |
| Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1                            |                  | 6,099          |  | —              |   | (6,099)          | —                    |
| Impacto neto de la remediación de la provisión                |                  | (27,336)       |  | 65,866         |   | 318,686          | 357,216              |
| Provisión de los nuevos créditos originados o comprados       |                  | 155,771        |  | 29,293         |   | 40,169           | 225,233              |
| Créditos que han sido cancelados o vendidos (des reconocidos) |                  | (111,790)      |  | (29,734)       |   | (58,083)         | (199,607)            |
| Reversión intereses causados <sup>(1)</sup>                   |                  | (116)          |  | 121            |   | 94,052           | 94,057               |
| Diferencia en cambio  |                  | 34,490         |  | 21,375         |   | 37,186           | 93,051               |
| Castigos del período  |                  | (122)          |  | (119)          |   | (158,575)        | (158,816)            |
| <b>Saldo provisiones al 31 de marzo de 2020</b>               | Ps.              | <b>745,883</b> | Ps.  | <b>272,972</b> | Ps.   | <b>3,580,667</b> | Ps. <b>4,599,522</b> |

(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)

La siguiente tabla explica con más detalle los cambios en el importe en libros bruto de la cartera para ayudar a explicar su importancia para los cambios en la provisión de pérdidas para la misma cartera como se revisó anteriormente:

|  | Etapa 1         |                    | Etapa 2   |                  | Etapa 3   |                  | Total                  |
|--|-----------------|--------------------|---|------------------|---|------------------|------------------------|
|  | PCE<br>12-meses |                    | PCE- vida<br>remanente<br>crédito no<br>deteriorado |                  | PCE - vida<br>remanente<br>crédito<br>deteriorado |                  |                        |
| <b>Saldo cartera al 31 de diciembre de 2019</b>                        | Ps.             | <b>89,337,399</b>  | Ps.   | <b>2,767,147</b> | Ps.   | <b>6,832,153</b> | Ps. <b>98,936,699</b>  |
| Transferencias   |                 |                    |   |                  |   |                  |                        |
| Transferencia de etapa 1 a etapa 2                                     |                 | (1,354,560)        |   | 1,354,560        |   | —                | —                      |
| Transferencia de etapa 1 a etapa 3                                     |                 | (264,651)          |   | —                |   | 264,651          | —                      |
| Transferencia de etapa 2 a etapa 3                                     |                 | —                  |   | (807,417)        |   | 807,417          | —                      |
| Transferencia de etapa 2 a etapa 1                                     |                 | 489,317            |   | (489,317)        |   | —                | —                      |
| Transferencia de etapa 3 a etapa 2                                     |                 | —                  |   | 59,511           |   | (59,511)         | —                      |
| Transferencia de etapa 3 a etapa 1                                     |                 | 38,419             |   | —                |   | (38,419)         | —                      |
| Aumentos de capital y costos de otorgamiento                           |                 | 24,987,197         |   | 340,518          |   | 159,490          | 25,487,205             |
| Disminuciones de capital y costos de otorgamiento                      |                 | (20,445,459)       |   | (463,052)        |   | (290,731)        | (21,199,242)           |
| Aumentos-Disminuciones de Intereses                                    |                 | 3,587              |   | 65,363           |   | 124,469          | 193,419                |
| Aumentos-Disminuciones de otras cuentas por cobrar asociadas a cartera |                 | (5,402)            |   | 343              |   | 1,943            | (3,116)                |
| Castigos   |                 | (122)              |   | (119)            |   | (158,575)        | (158,816)              |
| Diferencia en cambio   |                 | 8,095,304          |   | 235,059          |   | 244,138          | 8,574,501              |
| <b>Saldo cartera al 31 de Marzo de 2020</b>                            | Ps.             | <b>100,881,029</b> | Ps.   | <b>3,062,596</b> | Ps.   | <b>7,887,025</b> | Ps. <b>111,830,650</b> |

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 y leasing de consumo*

|   | Etapa 1          |                  | Etapa 2  |                | Etapa 3   |                  | Total                       |
|---|------------------|------------------|--|----------------|---|------------------|-----------------------------|
|   | PCE 12-<br>meses |                  | PCE - vida<br>remanente<br>crédito no<br>deteriorado |                | PCE - vida<br>remanente<br>crédito<br>deteriorado |                  |                             |
| <b>Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2019</b>           | <b>Ps.</b>       | <b>1,077,840</b> | <b>Ps.</b>   | <b>853,414</b> | <b>Ps.</b>  | <b>1,623,786</b> | <b>Ps.</b> <b>3,555,040</b> |
| Transferencias  |                  |                  |  |                |   |                  |                             |
| Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2                            |                  | (168,098)        |  | 168,098        |   | —                | —                           |
| Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3                            |                  | (24,828)         |  | —              |   | 24,828           | —                           |
| Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3                            |                  | —                |  | (330,456)      |   | 330,456          | —                           |
| Transferencia de Etapa 2 a Etapa 2                            |                  | —                |  | 72,187         |   | (72,187)         | —                           |
| Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1                            |                  | 174,798          |  | (174,798)      |   | —                | —                           |
| Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1                            |                  | 20,556           |  | —              |   | (20,556)         | —                           |
| Impacto neto de la remediación de la provisión                |                  | 57,438           |  | 188,366        |   | 372,179          | 617,983                     |
| Provisión de los nuevos créditos originados o comprados       |                  | 157,505          |  | 177,639        |   | 93,178           | 428,322                     |
| Créditos que han sido cancelados o vendidos (des reconocidos) |                  | (203,307)        |  | (115,616)      |   | (73,019)         | (391,942)                   |
| Reversión intereses causados <sup>(1)</sup>                   |                  | —                |  | 3              |   | 28,644           | 28,647                      |
| Diferencia en cambio  |                  | 73,711           |  | 104,413        |   | 77,111           | 255,235                     |
| Castigos del período  |                  | (1,233)          |  | (3,532)        |   | (705,036)        | (709,801)                   |
| <b>Saldo provisiones al 31 de marzo de 2020</b>               | <b>Ps.</b>       | <b>1,164,382</b> | <b>Ps.</b>   | <b>939,718</b> | <b>Ps.</b>  | <b>1,679,384</b> | <b>Ps.</b> <b>3,783,484</b> |

(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)

La siguiente tabla explica con más detalle los cambios en el importe en libros bruto de la cartera para ayudar a explicar su importancia para los cambios en la provisión de pérdidas para la misma cartera como se revisó anteriormente:

|  | Etapa 1         |                   | Etapa 2   |                  | Etapa 3   |                  | Total                        |
|--|-----------------|-------------------|---|------------------|---|------------------|------------------------------|
|  | PCE<br>12-meses |                   | PCE- vida<br>remanente<br>crédito no<br>deteriorado |                  | PCE - vida<br>remanente<br>crédito<br>deteriorado |                  |                              |
| <b>Saldo cartera al 31 de diciembre de 2019</b>                        | <b>Ps.</b>      | <b>53,555,487</b> | <b>Ps.</b>  | <b>3,907,448</b> | <b>Ps.</b>  | <b>2,377,516</b> | <b>Ps.</b> <b>59,840,451</b> |
| Transferencias   |                 |                   |   |                  |   |                  |                              |
| Transferencia de etapa 1 a etapa 2                                     |                 | (2,282,245)       |   | 2,282,245        |   | —                | —                            |
| Transferencia de etapa 1 a etapa 3                                     |                 | (108,326)         |   | —                |   | 108,326          | —                            |
| Transferencia de etapa 2 a etapa 3                                     |                 | —                 |   | (846,628)        |   | 846,628          | —                            |
| Transferencia de etapa 2 a etapa 1                                     |                 | 1,166,912         |   | (1,166,912)      |   | —                | —                            |
| Transferencia de etapa 3 a etapa 2                                     |                 | —                 |   | 160,957          |   | (160,957)        | —                            |
| Transferencia de etapa 3 a etapa 1                                     |                 | 56,323            |   | —                |   | (56,323)         | —                            |
| Aumentos de capital y costos de otorgamiento                           |                 | 13,688,493        |   | 357,622          |   | 125,984          | 14,172,099                   |
| Disminuciones de capital y costos de otorgamiento                      |                 | (12,214,319)      |   | (422,068)        |   | (165,924)        | (12,802,311)                 |
| Aumentos-Disminuciones de Intereses                                    |                 | 78,939            |   | 30,237           |   | 2,001            | 111,177                      |
| Aumentos-Disminuciones de otras cuentas por cobrar asociadas a cartera |                 | 4,670             |   | 1,115            |   | 682              | 6,467                        |
| Castigos   |                 | (1,233)           |   | (3,532)          |   | (705,036)        | (709,801)                    |
| Diferencia en cambio   |                 | 4,196,302         |   | 247,002          |   | 144,220          | 4,587,524                    |
| <b>Saldo cartera al 31 de Marzo de 2020</b>                            | <b>Ps.</b>      | <b>58,141,003</b> | <b>Ps.</b>  | <b>4,547,486</b> | <b>Ps.</b>  | <b>2,517,117</b> | <b>Ps.</b> <b>65,205,606</b> |

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 vivienda y leasing habitacional*

|   | Etapa 1          |               | Etapa 2  |                | Etapa 3   |                | Total              |
|---|------------------|---------------|--|----------------|---|----------------|--------------------|
|   | PCE 12-<br>meses |               | PCE - vida<br>remanente<br>crédito no<br>deteriorado |                | PCE - vida<br>remanente<br>crédito<br>deteriorado |                |                    |
| <b>Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2019</b>           | Ps.              | <b>58,386</b> | Ps.  | <b>80,296</b>  | Ps.   | <b>212,876</b> | Ps. <b>351,558</b> |
| Transferencias  |                  |               |  |                |   |                |                    |
| Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2                            |                  | (5,401)       |  | 5,401          |   | —              | —                  |
| Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3                            |                  | (120)         |  | —              |   | 120            | —                  |
| Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3                            |                  | —             |  | (14,167)       |   | 14,167         | —                  |
| Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2                            |                  | —             |  | 8,993          |   | (8,993)        | —                  |
| Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1                            |                  | 15,464        |  | (15,464)       |   | —              | —                  |
| Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1                            |                  | 11,600        |  | —              |   | (11,600)       | —                  |
| Impacto neto de la remediación de la provisión                |                  | 2,654         |  | 29,238         |   | 44,631         | 76,523             |
| Provisión de los nuevos créditos originados o comprados       |                  | 3,144         |  | 1,110          |   | 1,947          | 6,201              |
| Créditos que han sido cancelados o vendidos (des reconocidos) |                  | (17,846)      |  | (8,632)        |   | (12,193)       | (38,671)           |
| Reversión intereses causados <sup>(1)</sup>                   |                  | —             |  | —              |   | 2,517          | 2,517              |
| Diferencia en cambio  |                  | 4,328         |  | 14,139         |   | 17,432         | 35,899             |
| Castigos del período  |                  | (58)          |  | (40)           |   | (27,439)       | (27,537)           |
| <b>Saldo provisiones al 31 de marzo de 2020</b>               | Ps.              | <b>72,151</b> | Ps.  | <b>100,874</b> | Ps.   | <b>233,465</b> | Ps. <b>406,490</b> |

(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)

La siguiente tabla explica con más detalle los cambios en el importe en libros bruto de la cartera para ayudar a explicar su importancia para los cambios en la provisión de pérdidas para la misma cartera como se revisó anteriormente:

|  | Etapa 1         |                   | Etapa 2   |                  | Etapa 3   |                | Total                 |
|--|-----------------|-------------------|---|------------------|---|----------------|-----------------------|
|  | PCE<br>12-meses |                   | PCE- vida<br>remanente<br>crédito no<br>deteriorado |                  | PCE - vida<br>remanente<br>crédito<br>deteriorado |                |                       |
| <b>Saldo cartera al 31 de diciembre de 2019</b>                        | Ps.             | <b>18,265,897</b> | Ps.   | <b>1,357,409</b> | Ps.   | <b>598,377</b> | Ps. <b>20,221,683</b> |
| Transferencias   |                 |                   |   |                  |   |                |                       |
| Transferencia de etapa 1 a etapa 2                                     |                 | (535,491)         |   | 535,491          |   | —              | —                     |
| Transferencia de etapa 1 a etapa 3                                     |                 | (5,544)           |   | —                |   | 5,544          | —                     |
| Transferencia de etapa 2 a etapa 3                                     |                 | —                 |   | (136,477)        |   | 136,477        | —                     |
| Transferencia de etapa 3 a etapa 1                                     |                 | 377,532           |   | (377,532)        |   | —              | —                     |
| Transferencia de etapa 3 a etapa 2                                     |                 | —                 |   | 38,317           |   | (38,317)       | —                     |
| Transferencia de etapa 3 a etapa 1                                     |                 | 35,170            |   | —                |   | (35,170)       | —                     |
| Aumentos de capital y costos de otorgamiento                           |                 | 1,185,261         |   | 27,334           |   | 57,132         | 1,269,727             |
| Disminuciones de capital y costos de otorgamiento                      |                 | (713,285)         |   | (40,160)         |   | (40,273)       | (793,718)             |
| Aumentos-Disminuciones de Intereses                                    |                 | 20,038            |   | 4,144            |   | 2,589          | 26,771                |
| Aumentos-Disminuciones de otras cuentas por cobrar asociadas a cartera |                 | 591               |   | 96               |   | 177            | 864                   |
| Castigos   |                 | (58)              |   | (40)             |   | (27,439)       | (27,537)              |
| Diferencia en cambio   |                 | 2,266,301         |   | 229,535          |   | 34,724         | 2,530,560             |
| <b>Saldo cartera al 31 de Marzo de 2020</b>                            | Ps.             | <b>20,896,412</b> | Ps.   | <b>1,638,117</b> | Ps.   | <b>693,821</b> | Ps. <b>23,228,350</b> |



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-<br>meses |               | PCE - vida<br>remanente<br>crédito no<br>deteriorado |               | PCE - vida<br>remanente<br>crédito<br>deteriorado |               |            |               |
| <b>Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2019</b>           | <b>Ps.</b>       | <b>24,794</b> | <b>Ps.</b>   | <b>11,919</b> | <b>Ps.</b>  | <b>53,112</b> | <b>Ps.</b> | <b>89,825</b> |
| Transferencias  |                  |               |  |               |   |               |            |               |
| Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2                            |                  | (1,768)       |  | 1,768         |   | —             |            | —             |
| Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3                            |                  | (767)         |  | —             |   | 767           |            | —             |
| Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3                            |                  | —             |  | (6,009)       |   | 6,009         |            | —             |
| Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2                            |                  | —             |  | 388           |   | (388)         |            | —             |
| Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1                            |                  | 717           |  | (717)         |   | —             |            | —             |
| Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1                            |                  | 95            |  | —             |   | (95)          |            | —             |
| Impacto neto de la remediación de la provisión                |                  | 2,051         |  | 1,751         |   | 4,393         |            | 8,195         |
| Provisión de los nuevos créditos originados o comprados       |                  | 4,198         |  | 7             |   | 2             |            | 4,207         |
| Créditos que han sido cancelados o vendidos (des reconocidos) |                  | (1,500)       |  | (217)         |   | (93)          |            | (1,810)       |
| Reversión intereses causados <sup>(1)</sup>                   |                  | —             |  | —             |   | 2,962         |            | 2,962         |
| Diferencia en cambio  |                  | —             |  | —             |   | —             |            | —             |
| Castigos del período  |                  | (14)          |  | (29)          |   | (11,254)      |            | (11,297)      |
| <b>Saldo provisiones al 31 de marzo de 2020</b>               | <b>Ps.</b>       | <b>27,806</b> | <b>Ps.</b>   | <b>8,861</b>  | <b>Ps.</b>  | <b>55,415</b> | <b>Ps.</b> | <b>92,082</b> |

(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)

La siguiente tabla explica con más detalle los cambios en el importe en libros bruto de la cartera para ayudar a explicar su importancia para los cambios en la provisión de pérdidas para la misma cartera como se revisó anteriormente:

|   | Etapa 1             |                | Etapa 2   |               | Etapa 3   |               | Total      |                |
|---|---------------------|----------------|---|---------------|---|---------------|------------|----------------|
|   | PCE<br>12-<br>meses |                | PCE- vida<br>remanente<br>crédito no<br>deteriorado |               | PCE - vida<br>remanente<br>crédito<br>deteriorado |               |            |                |
| <b>Saldo cartera al 31 de diciembre de 2019</b>                           | <b>Ps.</b>          | <b>329,922</b> | <b>Ps.</b>  | <b>24,801</b> | <b>Ps.</b>  | <b>55,597</b> | <b>Ps.</b> | <b>410,320</b> |
| Transferencias  |                     |                |   |               |   |               |            |                |
| Transferencia de etapa 1 a etapa 2  |                     | (10,079)       |   | 10,079        |   | —             |            | —              |
| Transferencia de etapa 1 a etapa 3  |                     | (3,620)        |   | —             |   | 3,620         |            | —              |
| Transferencia de etapa 2 a etapa 3  |                     | —              |   | (12,027)      |   | 12,027        |            | —              |
| Transferencia de etapa 2 a etapa 1  |                     | 3,392          |   | (3,392)       |   | —             |            | —              |
| Transferencia de etapa 3 a etapa 2  |                     | —              |   | 1,069         |   | (1,069)       |            | —              |
| Transferencia de etapa 3 a etapa 1  |                     | 414            |   | —             |   | (414)         |            | —              |
| Aumentos de capital y costos de otorgamiento                              |                     | 66,459         |   | 415           |   | 9,961         |            | 76,835         |
| Disminuciones de capital y costos de otorgamiento                         |                     | (62,548)       |   | (1,612)       |   | (10,715)      |            | (74,875)       |
| Aumentos-Disminuciones de Intereses                                       |                     | 1,753          |   | 419           |   | 222           |            | 2,394          |
| Aumentos-Disminuciones de otras cuentas por cobrar asociadas a<br>cartera |                     | —              |   | —             |   | —             |            | —              |
| Castigos  |                     | (14)           |   | (29)          |   | (11,254)      |            | (11,297)       |
| Diferencia en cambio  |                     | —              |   | —             |   | —             |            | —              |
| <b>Saldo cartera al 31 de Marzo de 2020</b>                               | <b>Ps.</b>          | <b>325,679</b> | <b>Ps.</b>  | <b>19,723</b> | <b>Ps.</b>  | <b>57,975</b> | <b>Ps.</b> | <b>403,377</b> |

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

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

|   | Etapa 1          |               | Etapa 2  |   | Etapa 3   |   | Total             |
|---|------------------|---------------|--|---|---|---|-------------------|
|   | PCE 12-<br>meses |               | PCE - vida<br>remanente<br>crédito no<br>deteriorado |   | PCE - vida<br>remanente<br>crédito<br>deteriorado |   |                   |
|   | Ps.              |               | Ps.  |   | Ps.   |   | Ps.               |
| <b>Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2019</b>   | Ps.              | <b>34,080</b> | Ps.  | — | Ps.   | — | Ps. <b>34,080</b> |
| Transferencias  |                  |               |  |   |   |   |                   |
| Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2  |                  | —             |  | — |   | — | —                 |
| Impacto neto de la remediación de la provisión  |                  | (1,190)       |  | — |   | — | (1,190)           |
| Provisión de los nuevos títulos comprados durante el período                                      |                  | 17,642        |  | — |   | — | 17,642            |
| Impacto en la provisión de los títulos que han sido vendidos o que se vencieron (des reconocidos) |                  | (1,637)       |  | — |   | — | (1,637)           |
| Reversión intereses causados <sup>(1)</sup>   |                  | —             |  | — |   | — | —                 |
| Diferencia en cambio  |                  | 7,848         |  | — |   | — | 7,848             |
| <b>Saldo provisiones al 31 de marzo de 2020</b>   | Ps.              | <b>56,743</b> | Ps.  | — | Ps.   | — | Ps. <b>56,743</b> |

(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)

**Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado**

|   | Etapa 1          |              | Etapa 2  |   | Etapa 3   |   | Total            |
|---|------------------|--------------|--|---|---|---|------------------|
|   | PCE 12-<br>meses |              | PCE - vida<br>remanente<br>crédito no<br>deteriorado |   | PCE - vida<br>remanente<br>crédito<br>deteriorado |   |                  |
|   | Ps.              |              | Ps.  |   | Ps.   |   | Ps.              |
| <b>Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2019</b>   | Ps.              | <b>737</b>   | Ps.  | — | Ps.   | — | Ps. <b>737</b>   |
| Transferencias  |                  |              |  |   |   |   |                  |
| Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2  |                  | —            |  | — |   | — | —                |
| Impacto neto de la remediación de la provisión  |                  | (295)        |  | — |   | — | (295)            |
| Provisión de los nuevos títulos comprados durante el período                                      |                  | 388          |  | — |   | — | 388              |
| Impacto en la provisión de los títulos que han sido vendidos o que se vencieron (des reconocidos) |                  | (91)         |  | — |   | — | (91)             |
| Reversión intereses causados <sup>(1)</sup>   |                  | —            |  | — |   | — | —                |
| Diferencia en cambio  |                  | 320          |  | — |   | — | 320              |
| <b>Saldo provisiones al 31 de marzo de 2020</b>   | Ps.              | <b>1,059</b> | Ps.  | — | Ps.   | — | Ps. <b>1,059</b> |

(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)

**Otras cuentas por cobrar**

|  | Etapa 1       |               | Etapa 2                                     |               | Etapa 3                                  |               | Metodología Simplificada | Total          |     |                |
|--|---------------|---------------|---|---------------|--|---------------|--------------------------|----------------|-----|----------------|
|  | PCE 12- meses |               | PCE - vida remanente crédito no deteriorado |               | PCE - vida remanente crédito deteriorado |               |                          |                |     |                |
| <b>Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2019</b>                            | Ps.           | <b>13,353</b> | Ps.   | <b>13,006</b> | Ps.                                      | <b>86,797</b> | Ps.                      | <b>173,307</b> | Ps. | <b>286,463</b> |
| Transferencias entre etapas  |               | —             |   | —             |  | —             |                          | —              |     | —              |
| Impacto neto de la remediación de la provisión                                 |               | 385           |   | 658           |  | 7,134         |                          | 9,030          |     | 17,207         |
| 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   |               | 122           |   | 84            |  | 241           |                          | 3,901          |     | 4,348          |
| Castigos del período   |               | (31)          |   | —             |  | (858)         |                          | (898)          |     | (1,787)        |
| <b>Saldo provisiones al 31 de marzo de 2020</b>                                | Ps.           | <b>13,829</b> | Ps.   | <b>13,748</b> | Ps.                                      | <b>93,314</b> | Ps.                      | <b>185,340</b> | Ps. | <b>306,231</b> |

(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 |              |       |               |
| <b>Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2019</b>             | Ps.           | <b>45,509</b> | Ps.   | <b>2,945</b> | Ps.                                      | <b>1,508</b> | Ps.   | <b>49,962</b> |
| Transferencias:   |               |               |   |              |  |              |       |               |
| Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2                              |               | (721)         |   | 721          |  | —            |       | —             |
| Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3                              |               | (104)         |   | —            |  | 104          |       | —             |
| Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3                              |               | —             |   | (245)        |  | 245          |       | —             |
| Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2                              |               | —             |   | 2            |  | (2)          |       | —             |
| Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1                              |               | 863           |   | (863)        |  | —            |       | —             |
| Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1                              |               | 1             |   | —            |  | (1)          |       | —             |
| Impacto neto de la remediación de la provisión                  |               | (4,155)       |   | 2,033        |  | (188)        |       | (2,310)       |
| Nuevos compromisos crediticios y garantías financieras emitidas |               | 8,757         |   | 673          |  | 16           |       | 9,446         |
| Diferencia en cambio  |               | 304           |   | 8            |  | 156          |       | 468           |
| <b>Saldo provisiones al 31 de marzo de 2020</b>                 | Ps.           | <b>50,454</b> | Ps.   | <b>5,274</b> | Ps.                                      | <b>1,838</b> | Ps.   | <b>57,566</b> |

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

Las siguientes tablas muestran las conciliaciones desde la apertura hasta el saldo final de la provisión para pérdidas por clase de instrumento financiero, a 31 de marzo de 2019:

**Cartera de créditos**

|   | Etapa 1          |                  | Etapa 2  |                  | Etapa 3   |                  | Total                       |
|---|------------------|------------------|--|------------------|---|------------------|-----------------------------|
|   | PCE 12-<br>meses |                  | PCE - vida<br>remanente<br>crédito no<br>deteriorado |                  | PCE - vida<br>remanente<br>crédito<br>deteriorado |                  |                             |
| <b>Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2018</b>           | <b>Ps.</b>       | <b>1,824,874</b> | <b>Ps.</b>   | <b>1,197,046</b> | <b>Ps.</b>  | <b>5,174,267</b> | <b>Ps.</b> <b>8,196,187</b> |
| Transferencias  |                  |                  |  |                  |   |                  |                             |
| Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2                            |                  | (143,452)        |  | 143,452          |   | —                | —                           |
| Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3                            |                  | (45,791)         |  | —                |   | 45,791           | —                           |
| Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3                            |                  | —                |  | (315,687)        |   | 315,687          | —                           |
| Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2                            |                  | —                |  | 62,647           |   | (62,647)         | —                           |
| Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1                            |                  | 154,822          |  | (154,822)        |   | —                | —                           |
| Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1                            |                  | 79,777           |  | —                |   | (79,777)         | —                           |
| Impacto neto de la remediación de la provisión                |                  | (111,372)        |  | 327,135          |   | 810,474          | 1,026,237                   |
| Provisión de los nuevos créditos originados o comprados       |                  | 122,573          |  | 11,328           |   | 27,617           | 161,518                     |
| Créditos que han sido cancelados o vendidos (des reconocidos) |                  | (108,660)        |  | (36,912)         |   | (122,195)        | (267,767)                   |
| Reversión intereses causados <sup>(1)</sup>                   |                  | 678              |  | 3,038            |   | 115,576          | 119,292                     |
| Diferencia en cambio  |                  | (1,124)          |  | —                |   | (31,257)         | (32,381)                    |
| Castigos del período  |                  | (1,456)          |  | (1,063)          |   | (1,031,519)      | (1,034,038)                 |
| <b>Saldo provisiones al 31 de marzo de 2019</b>               | <b>Ps.</b>       | <b>1,770,869</b> | <b>Ps.</b>   | <b>1,236,162</b> | <b>Ps.</b>  | <b>5,162,017</b> | <b>Ps.</b> <b>8,169,048</b> |

(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)

A continuación, se detalla el movimiento de provisión y de saldos de cartera por modalidad.

**Cartera de crédito comercial**

|   | Etapa 1          |                | Etapa 2  |                | Etapa 3   |                  | Total                       |
|---|------------------|----------------|--|----------------|---|------------------|-----------------------------|
|   | PCE 12-<br>meses |                | PCE - vida<br>remanente<br>crédito no<br>deteriorado |                | PCE - vida<br>remanente<br>crédito<br>deteriorado |                  |                             |
| <b>Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2018</b>           | <b>Ps.</b>       | <b>695,728</b> | <b>Ps.</b>   | <b>190,633</b> | <b>Ps.</b>  | <b>3,051,088</b> | <b>Ps.</b> <b>3,937,449</b> |
| Transferencias  |                  |                |  |                |   |                  |                             |
| Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2                            |                  | (13,381)       |  | 13,381         |   | —                | —                           |
| Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3                            |                  | (10,739)       |  | —              |   | 10,739           | —                           |
| Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3                            |                  | —              |  | (36,151)       |   | 36,151           | —                           |
| Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2                            |                  | —              |  | 8,591          |   | (8,591)          | —                           |
| Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1                            |                  | 13,653         |  | (13,653)       |   | —                | —                           |
| Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1                            |                  | 19,753         |  | —              |   | (19,753)         | —                           |
| Impacto neto de la remediación de la provisión                |                  | (61,221)       |  | 34,985         |   | 243,216          | 216,980                     |
| Provisión de los nuevos créditos originados o comprados       |                  | 64,441         |  | 1,033          |   | 13,111           | 78,585                      |
| Créditos que han sido cancelados o vendidos (des reconocidos) |                  | (70,927)       |  | (15,253)       |   | (46,197)         | (132,377)                   |
| Reversión intereses causados <sup>(1)</sup>                   |                  | 112            |  | 2,563          |   | 95,787           | 98,462                      |
| Diferencia en cambio  |                  | (1,102)        |  | —              |   | (8,119)          | (9,221)                     |
| Castigos del período  |                  | (323)          |  | (20)           |   | (317,995)        | (318,338)                   |
| <b>Saldo provisiones al 31 de marzo de 2019</b>               | <b>Ps.</b>       | <b>635,994</b> | <b>Ps.</b>   | <b>186,109</b> | <b>Ps.</b>  | <b>3,049,437</b> | <b>Ps.</b> <b>3,871,540</b> |

(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)

*Cartera de crédito de consumo*

|   | Etapa 1          |                  | Etapa 2  |  | Etapa 3   |   | Total                       |
|---|------------------|------------------|--|--|---|---|-----------------------------|
|   | PCE 12-<br>meses | PCE 12-<br>meses | PCE - vida<br>remanente<br>crédito no<br>deteriorado | PCE - vida<br>remanente<br>crédito no<br>deteriorado | PCE - vida<br>remanente<br>crédito<br>deteriorado | PCE - vida<br>remanente<br>crédito<br>deteriorado |                             |
| <b>Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2018</b>           | <b>Ps.</b>       | <b>998,390</b>   | <b>Ps.</b>   | <b>890,556</b>                                       | <b>Ps.</b>  | <b>1,553,365</b>                                  | <b>Ps.</b> <b>3,442,311</b> |
| Transferencias  |                  |                  |  |  |   |   |                             |
| Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2                            |                  | (121,994)        |  | 121,994  |   | —   | —                           |
| Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3                            |                  | (25,683)         |  | —  |   | 25,683  | —                           |
| Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3                            |                  | —                |  | (260,291)  |   | 260,291   | —                           |
| Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2                            |                  | —                |  | 46,842   |   | (46,842)  | —                           |
| Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1                            |                  | 127,139          |  | (127,139)  |   | —   | —                           |
| Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1                            |                  | 50,374           |  | —  |   | (50,374)  | —                           |
| Impacto neto de la remediación de la provisión                |                  | (41,729)         |  | 263,148  |   | 503,649   | 725,068                     |
| Provisión de los nuevos créditos originados o comprados       |                  | 50,825           |  | 9,984  |   | 13,952  | 74,761                      |
| Créditos que han sido cancelados o vendidos (des reconocidos) |                  | (34,973)         |  | (18,907)   |   | (45,767)  | (99,647)                    |
| Reversión intereses causados <sup>(1)</sup>                   |                  | 566              |  | 475  |   | 9,796   | 10,837                      |
| Diferencia en cambio  |                  | (1)              |  | —  |   | (19,033)  | (19,034)                    |
| Castigos del período  |                  | (890)            |  | (1,025)  |   | (657,680)   | (659,595)                   |
| <b>Saldo provisiones al 31 de marzo de 2019</b>               | <b>Ps.</b>       | <b>1,002,024</b> | <b>Ps.</b>   | <b>925,637</b>                                       | <b>Ps.</b>  | <b>1,547,040</b>                                  | <b>Ps.</b> <b>3,474,701</b> |

(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)

*Cartera de crédito de vivienda*

|   | Etapa 1          |                  | Etapa 2  |  | Etapa 3   |   | Total                     |
|---|------------------|------------------|--|--|---|---|---------------------------|
|   | PCE 12-<br>meses | PCE 12-<br>meses | PCE - vida<br>remanente<br>crédito no<br>deteriorado | PCE - vida<br>remanente<br>crédito no<br>deteriorado | PCE - vida<br>remanente<br>crédito<br>deteriorado | PCE - vida<br>remanente<br>crédito<br>deteriorado |                           |
| <b>Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2018</b>           | <b>Ps.</b>       | <b>35,187</b>    | <b>Ps.</b>   | <b>73,461</b>  | <b>Ps.</b>  | <b>148,595</b>                                    | <b>Ps.</b> <b>257,243</b> |
| Transferencias  |                  |                  |  |  |   |   |                           |
| Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2                            |                  | (3,838)          |  | 3,838  |   | —   | —                         |
| Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3                            |                  | (69)             |  | —  |   | 69  | —                         |
| Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3                            |                  | —                |  | (8,891)  |   | 8,891   | —                         |
| Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2                            |                  | —                |  | 4,174  |   | (4,174)   | —                         |
| Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1                            |                  | 7,598            |  | (7,598)  |   | —   | —                         |
| Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1                            |                  | 2,012            |  | —  |   | (2,012)   | —                         |
| Impacto neto de la remediación de la provisión                |                  | (5,359)          |  | 13,489   |   | 23,168  | 31,298                    |
| Provisión de los nuevos créditos originados o comprados       |                  | 1,413            |  | 49   |   | —   | 1,462                     |
| Créditos que han sido cancelados o vendidos (des reconocidos) |                  | (431)            |  | (981)  |   | (1,317)   | (2,729)                   |
| Reversión intereses causados <sup>(1)</sup>                   |                  | —                |  | —  |   | 1,027   | 1,027                     |
| Diferencia en cambio  |                  | —                |  | —  |   | (3,595)   | (3,595)                   |
| Castigos del período  |                  | (192)            |  | (12)   |   | (12,952)  | (13,156)                  |
| <b>Saldo provisiones al 31 de marzo de 2019</b>               | <b>Ps.</b>       | <b>36,321</b>    | <b>Ps.</b>   | <b>77,529</b>  | <b>Ps.</b>  | <b>157,700</b>                                    | <b>Ps.</b> <b>271,550</b> |

(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)

*Cartera de Crédito de Microcrédito*

|   | <b>Etapa 1</b>           |  | <b>Etapa 2</b>   |  | <b>Etapa 3</b>  |  | <b>Total</b>      |
|---|--------------------------|--|--|--|---|--|-------------------|
|   | <b>PCE 12-<br/>meses</b> |  | <b>PCE - vida<br/>remanente<br/>crédito no<br/>deteriorado</b> |  | <b>PCE - vida<br/>remanente<br/>crédito<br/>deteriorado</b> |  |                   |
| <b>Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2018</b>           | Ps. 23,348               |  | Ps. 11,962   |  | Ps. 52,867  |  | Ps. 88,177        |
| Transferencias  |                          |  |  |  |   |  |                   |
| Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2                            | (2,164)                  |  | 2,164  |  | —   |  | —                 |
| Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3                            | (775)                    |  | —  |  | 775   |  | —                 |
| Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3                            | —                        |  | (6,077)  |  | 6,077   |  | —                 |
| Transferencia de Etapa 2 a Etapa 2                            | —                        |  | 710  |  | (710)   |  | —                 |
| Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1                            | 1,758                    |  | (1,758)  |  | —   |  | —                 |
| Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1                            | 348                      |  | —  |  | (348)   |  | —                 |
| Impacto neto de la remediación de la provisión                | 1,621                    |  | 4,543  |  | 5,901   |  | 12,065            |
| Provisión de los nuevos créditos originados o comprados       | 1                        |  | —  |  | —   |  | 1                 |
| Créditos que han sido cancelados o vendidos (des reconocidos) | (215)                    |  | (32)   |  | (28)  |  | (275)             |
| Reversión intereses causados <sup>(1)</sup>                   | —                        |  | —  |  | 2,287   |  | 2,287             |
| Diferencia en cambio  | —                        |  | —  |  | —   |  | —                 |
| Castigos del período  | (51)                     |  | (6)  |  | (17,622)  |  | (17,679)          |
| <b>Saldo provisiones al 31 de marzo de 2019</b>               | Ps. <u>23,871</u>        |  | Ps. <u>11,506</u>  |  | Ps. <u>49,199</u>   |  | Ps. <u>84,576</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)

*Cartera de Leasing financiero*

|   | <b>Etapa 1</b>               |  | <b>Etapa 2</b>   |  | <b>Etapa 3</b>  |  | <b>Total</b>       |
|---|------------------------------|--|--|--|---|--|--------------------|
|   | <b>PCE<br/>12-<br/>meses</b> |  | <b>PCE - vida<br/>remanente<br/>crédito no<br/>deteriorado</b> |  | <b>PCE - vida<br/>remanente<br/>crédito<br/>deteriorado</b> |  |                    |
| <b>Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2018</b>           | Ps. 72,221                   |  | Ps. 30,434   |  | Ps. 368,352   |  | Ps. 471,007        |
| Transferencias  |                              |  |  |  |   |  |                    |
| Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2                            | (2,075)                      |  | 2,075  |  | —   |  | —                  |
| Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3                            | (8,525)                      |  | —  |  | 8,525   |  | —                  |
| Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3                            | —                            |  | (4,277)  |  | 4,277   |  | —                  |
| Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2                            | —                            |  | 2,330  |  | (2,330)   |  | —                  |
| Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1                            | 4,674                        |  | (4,674)  |  | —   |  | —                  |
| Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1                            | 7,290                        |  | —  |  | (7,290)   |  | —                  |
| Impacto neto de la remediación de la provisión                | (4,684)                      |  | 10,970   |  | 34,541  |  | 40,827             |
| Provisión de los nuevos créditos originados o comprados       | 5,893                        |  | 262  |  | 554   |  | 6,709              |
| Créditos que han sido cancelados o vendidos (des reconocidos) | (2,114)                      |  | (1,739)  |  | (28,886)  |  | (32,739)           |
| Reversión intereses causados <sup>(1)</sup>                   | —                            |  | —  |  | 6,679   |  | 6,679              |
| Diferencia en cambio  | (21)                         |  | —  |  | (510)   |  | (531)              |
| Castigos del período  | —                            |  | —  |  | (25,270)  |  | (25,270)           |
| <b>Saldo provisiones al 31 de marzo de 2019</b>               | Ps. <u>72,659</u>            |  | Ps. <u>35,381</u>  |  | Ps. <u>358,642</u>  |  | Ps. <u>466,682</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)

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

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

|   | Etapa 1          |               | Etapa 2  |               | Etapa 3   |               | Total             |
|---|------------------|---------------|--|---------------|---|---------------|-------------------|
|   | PCE 12-<br>meses |               | PCE - vida<br>remanente<br>crédito no<br>deteriorado |               | PCE - vida<br>remanente<br>crédito<br>deteriorado |               |                   |
| <b>Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2018</b>   | Ps.              | <u>20,757</u> | Ps.  | <u>31,980</u> | Ps.   | <u>46,280</u> | Ps. <u>99,017</u> |
| Transferencias  |                  |               |  |               |   |               |                   |
| Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2  |                  | —             |  | —             |   | —             | —                 |
| Impacto neto de la remediación de la provisión  |                  | (1,572)       |  | (3,908)       |   | (55)          | (5,535)           |
| Provisión de los nuevos títulos comprados durante el período                                      |                  | 9,765         |  | —             |   | —             | 9,765             |
| Impacto en la provisión de los títulos que han sido vendidos o que se vencieron (des reconocidos) |                  | (519)         |  | (445)         |   | (25,102)      | (26,066)          |
| Reversión intereses causados <sup>(1)</sup>   |                  | —             |  | —             |   | —             | —                 |
| Diferencia en cambio  |                  | (909)         |  | (744)         |   | (1,414)       | (3,067)           |
| <b>Saldo provisiones al 31 de marzo de 2019</b>   | Ps.              | <u>27,522</u> | Ps.  | <u>26,883</u> | Ps.   | <u>19,709</u> | Ps. <u>74,114</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)

**Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado**

|   | Etapa 1          |           | Etapa 2  |          | Etapa 3   |          | Total         |
|---|------------------|-----------|--|----------|---|----------|---------------|
|   | PCE 12-<br>meses |           | PCE - vida<br>remanente<br>crédito no<br>deteriorado |          | PCE - vida<br>remanente<br>crédito<br>deteriorado |          |               |
| <b>Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2018</b>   | Ps.              | <u>71</u> | Ps.  | <u>—</u> | Ps.   | <u>—</u> | Ps. <u>71</u> |
| Transferencias  |                  |           |  |          |   |          |               |
| Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2  |                  | —         |  | —        |   | —        | —             |
| Impacto neto de la remediación de la provisión  |                  | (29)      |  | —        |   | —        | (29)          |
| Provisión de los nuevos títulos comprados durante el período                                      |                  | 22        |  | —        |   | —        | 22            |
| Impacto en la provisión de los títulos que han sido vendidos o que se vencieron (des reconocidos) |                  | (5)       |  | —        |   | —        | (5)           |
| Reversión intereses causados <sup>(1)</sup>   |                  | —         |  | —        |   | —        | —             |
| Diferencia en cambio  |                  | 6         |  | —        |   | —        | 6             |
| <b>Saldo provisiones al 31 de marzo de 2019</b>   | Ps.              | <u>65</u> | Ps.  | <u>—</u> | Ps.   | <u>—</u> | Ps. <u>65</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)

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

**Otras cuentas por cobrar**

|  | Etapa 1<br>PCE 12-<br>meses |               | Etapa 2<br>PCE - vida<br>remanente<br>crédito no<br>deteriorado |               | Etapa 3<br>PCE - vida<br>remanente<br>crédito<br>deteriorado |               | Metodología<br>Simplificada | Total          |            |                |
|--|-----------------------------|---------------|---|---------------|--|---------------|-----------------------------|----------------|------------|----------------|
| <b>Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2018</b>                            | <b>Ps.</b>                  | <b>19,700</b> | <b>Ps.</b>  | <b>11,561</b> | <b>Ps.</b>   | <b>66,327</b> | <b>Ps.</b>                  | <b>159,303</b> | <b>Ps.</b> | <b>256,891</b> |
| Transferencias entre etapas  |                             | (19,176)      |   | (754)         |  | 19,930        |                             | —              |            | —              |
| Impacto neto de la remediación de la provisión                                 |                             | 816           |   | 455           |  | 5,360         |                             | 13,461         |            | 20,092         |
| 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   |                             | —             |   | —             |  | —             |                             | (390)          |            | (390)          |
| Cambio en metodología  |                             | 8,996         |   | (1,421)       |  | (10,170)      |                             | 2,595          |            | —              |
| Castigos del período   |                             | (298)         |   | —             |  | (3,947)       |                             | (9,751)        |            | (13,996)       |
| <b>Saldo provisiones al 31 de marzo de 2019</b>                                | <b>Ps.</b>                  | <b>10,038</b> | <b>Ps.</b>  | <b>9,841</b>  | <b>Ps.</b>   | <b>77,500</b> | <b>Ps.</b>                  | <b>165,218</b> | <b>Ps.</b> | <b>262,597</b> |

(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<br>PCE 12-<br>meses |               | Etapa 2<br>PCE - vida<br>remanente<br>crédito no<br>deteriorado |               | Etapa 3<br>PCE - vida<br>remanente<br>crédito<br>deteriorado |              | Total      |               |
|---|-----------------------------|---------------|---|---------------|--|--------------|------------|---------------|
| <b>Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2018</b>             | <b>Ps.</b>                  | <b>40,715</b> | <b>Ps.</b>  | <b>14,358</b> | <b>Ps.</b>   | <b>4,355</b> | <b>Ps.</b> | <b>59,428</b> |
| Transferencias:   |                             |               |   |               |  |              |            |               |
| Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2                              |                             | (616)         |   | 616           |  | —            |            | —             |
| Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3                              |                             | (109)         |   | —             |  | 109          |            | —             |
| Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3                              |                             | —             |   | (284)         |  | 284          |            | —             |
| Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2                              |                             | —             |   | 34            |  | (34)         |            | —             |
| Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1                              |                             | 3,059         |   | (3,059)       |  | —            |            | —             |
| Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1                              |                             | 14            |   | —             |  | (14)         |            | —             |
| Impacto neto de la remediación de la provisión                  |                             | (4,927)       |   | 478           |  | (534)        |            | (4,983)       |
| Nuevos compromisos crediticios y garantías financieras emitidas |                             | 608           |   | 315           |  | 55           |            | 978           |
| Diferencia en cambio  |                             | (65)          |   | —             |  | 8            |            | (57)          |
| <b>Saldo provisiones al 31 de marzo de 2019</b>                 | <b>Ps.</b>                  | <b>38,679</b> | <b>Ps.</b>  | <b>12,458</b> | <b>Ps.</b>   | <b>4,229</b> | <b>Ps.</b> | <b>55,366</b> |



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

**i) 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 31 de marzo de 2020 y al 31 de diciembre 2019:

**Compromisos en líneas de crédito no usados**

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

|   | 31 de marzo de 2020 |                   | 31 de diciembre de 2019 |                   |
|---|---------------------|-------------------|-------------------------|-------------------|
|   |                     | Monto nominal     |                         | Monto nominal     |
| Garantías                                 | Ps.                 | 3,783,053         | Ps.                     | 3,341,641         |
| Cartas de crédito no usadas               |                     | 2,450,109         |                         | 1,133,385         |
| Cupos de sobregiros                       |                     | 53,812            |                         | 67,126            |
| Cupos de tarjeta de crédito no utilizados |                     | 26,636,339        |                         | 23,125,249        |
| Otros                                     |                     | 4,762,469         |                         | 4,487,203         |
| <b>Total</b>                              | <b>Ps.</b>          | <b>37,685,782</b> | <b>Ps.</b>              | <b>32,154,604</b> |

|                   | 31 de marzo de 2020 |                   | 31 de diciembre de 2019 |                   |
|-------------------|---------------------|-------------------|-------------------------|-------------------|
|                   |                     |                   |                         |                   |
| Pesos colombianos | Ps.                 | 15,836,944        | Ps.                     | 14,914,209        |
| Dólares           |                     | 17,688,803        |                         | 13,750,968        |
| Euros             |                     | 3,773,722         |                         | 3,292,845         |
| Otros             |                     | 386,313           |                         | 196,582           |
| <b>Total</b>      | <b>Ps.</b>          | <b>37,685,782</b> | <b>Ps.</b>              | <b>32,154,604</b> |

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

**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 31 marzo 2020 y 31 de diciembre 2019, de acuerdo con el siguiente detalle:

**Cobertura de inversiones netas de negocios en el extranjero**

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

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

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

La variación en la fluctuación del peso colombiano frente al dólar americano durante los períodos terminados en 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre 2019 se incluye a continuación:

| Fecha                   | Valor de US 1 | Variación tres meses |
|-------------------------|---------------|----------------------|
| 31 de marzo de 2020     | 4,054.54      | 777.40               |
| 31 de diciembre de 2019 | 3,277.14      | 102.35               |
| 31 de marzo de 2019     | 3,174.79      | (74.96)              |

| 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. 3,520,718                                | Ps. (1,606,962)   | Ps. (1,901,493)                           | Ps. 12,263        |
| Otras subsidiarias y agencias de Banco de Bogotá | 109,362                                      | —   | (109,383)                                 | (21)              |
| Occidental Bank Barbados                         | 19,904                                       | (19,904)  | —   | —                 |
| Banco de Occidente (Panamá)                      | 23,623                                       | (23,623)  | —   | —                 |
| Sociedad Portuaria El Cayao S.A. E.S.P.          | 84,966                                       | (84,966)  | —   | —                 |
| Gases del Pacífico S.A.C.                        | 656  | 5,238   | —   | 5,894             |
| Gas Natural de Lima y Callao S.A.C. – Calidda    | 37,043                                       | (37,043)  | —   | —                 |
| Gases del Norte del Perú S.A.C.                  | 563  | (563)   | —   | —                 |
| <b>Total</b>                                     | <b>Ps. 3,796,835</b>                         | <b>Ps. (1,767,823)</b>                                    | <b>Ps. (2,010,876)</b>                    | <b>Ps. 18,136</b> |

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:

**31 de marzo de 2020**

| Detalle de la inversión                              | <i>Miles de dólares americanos</i> |  |  | <i>Millones de pesos colombianos</i>         |   |   | 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                                | 4,510,026                          | (2,067,100)  | (2,443,374) Ps.                            | 7,751,655 Ps.                                | (3,258,785) Ps.   | (4,617,707) Ps.                               | (124,837)        |
| Otras subsidiarias y agencias de Banco de Bogotá (2) | 126,367                            | —  | (131,418)                                  | 238,978                                      | —   | (236,716)                                     | 2,262            |
| Occidental Bank Barbados                             | 23,895                             | (23,895)   | —  | 45,652                                       | (45,652)  | —   | —                |
| Banco de Occidente (Panamá)                          | 26,703                             | (26,703)   | —  | 60,999                                       | (60,999)  | —   | —                |
| Sociedad Portuaria El Cayao S.A. E.S.P.              | 26,214                             | (26,214)   | —  | 94,298                                       | (94,298)  | —   | —                |
| Gases del Pacífico S.A.C.                            | 2,500                              | (2,500)  | —  | 2,958  | 1,748   | —   | 4,706            |
| Gas Natural de Lima y Callao S.A.C. – Calidda        | 131,606                            | (131,606)  | —  | 33,066                                       | (33,066)  | —   | —                |
| Gases del Norte del Perú S.A.C.                      | 1,094                              | (1,094)  | —  | 563  | (563)   | —   | —                |
| <b>Total</b>   | <b>4,848,405</b>                   | <b>(2,279,112)</b>   | <b>(2,574,792) Ps.</b>                     | <b>8,228,169 Ps.</b>                         | <b>(3,491,615) Ps.</b>  | <b>(4,854,423) Ps.</b>                        | <b>(117,869)</b> |

**31 de diciembre de 2019**

| Detalle de la inversión                              | <i>Miles de dólares americanos</i> |  |  | <i>Millones de pesos colombianos</i>         |   |   | 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                                | 4,475,304                          | (2,067,100)  | (2,391,651) Ps.                            | 4,230,937 Ps.                                | (1,651,823) Ps.   | (2,716,214) Ps.                               | (137,100)        |
| Otras subsidiarias y agencias de Banco de Bogotá (2) | 139,662                            | —  | (137,752)                                  | 129,616                                      | —   | (127,333)                                     | 2,283            |
| Occidental Bank Barbados                             | 31,027                             | (31,027)   | —  | 25,748                                       | (25,748)  | —   | —                |
| Banco de Occidente (Panamá)                          | 38,924                             | (38,924)   | —  | 37,376                                       | (37,376)  | —   | —                |
| Sociedad Portuaria El Cayao S.A. E.S.P.              | 26,214                             | (26,214)   | —  | 9,332  | (9,332)   | —   | —                |
| Gases del Pacífico S.A.C.                            | 2,500                              | (2,500)  | —  | 2,302  | (3,490)   | —   | (1,189)          |
| Gas Natural de Lima y Callao S.A.C. – Calidda        | 131,606                            | (131,606)  | —  | (3,977)                                      | 3,977   | —   | —                |
| <b>Total</b>   | <b>4,845,237</b>                   | <b>(2,297,371)</b>   | <b>(2,529,403) Ps.</b>                     | <b>4,431,333 Ps.</b>                         | <b>(1,723,792) Ps.</b>  | <b>(2,843,547) Ps.</b>                        | <b>(136,006)</b> |

(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 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019.

**NOTA 6 – TANGIBLES**

| Propiedades planta y equipo                      | 31 de marzo de 2020  | 31 de diciembre de 2019 |
|--|----------------------|-------------------------|
| Propiedades planta y equipo para uso propio      | Ps. 5,886,337        | Ps. 5,783,234           |
| Activos por derecho de uso                       | 2,379,772            | 2,125,558               |
| Propiedades de inversión                         | 909,283              | 928,566                 |
| Activos biológicos                               | 108,382              | 104,857                 |
| Equipos bajo contrato de arrendamiento operativo | 11,679               | 8,196                   |
| <b>Total</b>                                     | <b>Ps. 9,295,453</b> | <b>Ps. 8,950,411</b>    |

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 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019:

|   | 31 de marzo de 2020 |           | 31 de diciembre de 2019 |           |
|---|---------------------|-----------|-------------------------|-----------|
| <b>Saldo inicial</b>                            | Ps.                 | 7,348,587 | Ps.                     | 7,318,594 |
| Pérdida por deterioro                           |                     | —         |                         | (13,041)  |
| Efecto en el movimiento por los tipos de cambio |                     | 1,222,958 |                         | 43,034    |
| <b>Saldo al final del período</b>               | Ps.                 | 8,571,545 | Ps.                     | 7,348,587 |

**NOTA 8 – CONCESIONES**

El siguiente es el movimiento de los contratos en concesión registrados en el Grupo como activos intangibles por el trimestre al 31 de marzo de 2020 y al 31 de marzo de 2019:

|   | Gas y energía |           | Infraestructura |           | Total |             |
|---|---------------|-----------|-----------------|-----------|-------|-------------|
| <b>Costo</b>                                    |               |           |                 |           |       |             |
| <b>Al 31 de diciembre de 2018</b>               | Ps.           | 3,033,014 | Ps.             | 3,732,759 | Ps.   | 6,765,773   |
| Adiciones                                       |               | 99,343    |                 | 377,716   |       | 477,059     |
| Reclasificación a PP&E                          |               | —         |                 | —         |       | —           |
| Bajas   |               | (21)      |                 | —         |       | (21)        |
| Efecto en el movimiento por los tipos de cambio |               | (9,612)   |                 | —         |       | (9,612)     |
| <b>Al 31 de marzo de 2019</b>                   | Ps.           | 3,122,724 | Ps.             | 4,110,475 | Ps.   | 7,233,199   |
| <b>Amortización acumulada</b>                   |               |           |                 |           |       |             |
| <b>Al 31 de diciembre de 2018</b>               | Ps.           | (501,737) | Ps.             | (749,555) | Ps.   | (1,251,292) |
| Amortización del período                        |               | (35,806)  |                 | (50,353)  |       | (86,159)    |
| Reclasificación a PP&E                          |               | —         |                 | —         |       | —           |
| Bajas   |               | —         |                 | (21,884)  |       | (21,884)    |
| Efecto en el movimiento por los tipos de cambio |               | 466       |                 | —         |       | 466         |
| <b>Al 31 de marzo de 2019</b>                   | Ps.           | (537,077) | Ps.             | (821,792) | Ps.   | (1,358,869) |
| <b>Total Activos Intangibles</b>                |               |           |                 |           |       |             |
| <b>Al 31 de diciembre de 2018</b>               | Ps.           | 2,531,277 | Ps.             | 2,983,204 | Ps.   | 5,514,481   |
| Costo   |               | 89,710    |                 | 377,716   |       | 467,426     |
| Amortización                                    |               | (35,340)  |                 | (72,237)  |       | (107,577)   |
| <b>Al 31 de marzo de 2019</b>                   | Ps.           | 2,585,647 | Ps.             | 3,288,683 | Ps.   | 5,874,330   |

|   | Gas y energía |           | Infraestructura |           | Total |           |
|---|---------------|-----------|-----------------|-----------|-------|-----------|
| <b>Costo</b>  |               |           |                 |           |       |           |
| <b>Al 31 de diciembre de 2019</b>                         | Ps.           | 3,785,538 | Ps.             | 4,494,254 | Ps.   | 8,279,792 |
| Adiciones   |               | 128,775   |                 | 319,617   |       | 448,392   |
| Reclasificación a PP&E                                    |               | 127       |                 | —         |       | 127       |
| Traslado a activos no corrientes mantenidos para la venta |               | (769)     |                 | —         |       | (769)     |
| Bajas   |               | (554)     |                 | —         |       | (554)     |
| Efecto en el movimiento por los tipos de cambio           |               | 153,796   |                 | —         |       | 153,796   |
| <b>Al 31 de marzo de 2020</b>                             | Ps.           | 4,066,913 | Ps.             | 4,813,871 | Ps.   | 8,880,784 |

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

|   | Gas y energía        | Infraestructura      | Total                |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Amortización acumulada</b>                             |                      |                      |                      |
| <b>Al 31 de diciembre de 2019</b>                         | <b>Ps. (639,727)</b> | <b>Ps. (116,545)</b> | <b>Ps. (756,272)</b> |
| Amortización del período                                  | (41,671)             | (3,666)              | (45,337)             |
| Reclasificación a PP&E                                    | —                    | —                    | —                    |
| Traslado a activos no corrientes mantenidos para la venta | 148                  | —                    | 148                  |
| Bajas   | 52                   | —                    | 52                   |
| Efecto en el movimiento por los tipos de cambio           | (8,825)              | —                    | (8,825)              |
| <b>Al 31 de marzo de 2020</b>                             | <b>Ps. (690,023)</b> | <b>Ps. (120,211)</b> | <b>Ps. (810,234)</b> |
| <b>Deterioro</b>  |                      |                      |                      |
| <b>Al 31 de diciembre de 2019</b>                         | <b>Ps. —</b>         | <b>Ps. (2,032)</b>   | <b>Ps. (2,032)</b>   |
| Pérdida por deterioro de concesiones                      | —                    | (162)                | (162)                |
| <b>Al 31 de marzo de 2020</b>                             | <b>Ps. —</b>         | <b>Ps. (2,194)</b>   | <b>Ps. (2,194)</b>   |
| <b>Total Activos Intangibles</b>                          |                      |                      |                      |
| <b>Al 31 de diciembre de 2019</b>                         | <b>Ps. 3,145,811</b> | <b>Ps. 4,375,677</b> | <b>Ps. 7,521,488</b> |
| Costo   | 281,375              | 319,617              | 600,992              |
| Amortización  | (50,296)             | (3,666)              | (53,962)             |
| Deterioro   | —                    | (162)                | (162)                |
| <b>Al 31 de marzo de 2020</b>                             | <b>Ps. 3,376,890</b> | <b>Ps. 4,691,466</b> | <b>Ps. 8,068,356</b> |

## **NOTA 9 – IMPUESTO A LAS GANANCIAS**

El gasto por impuesto a las ganancias, compuesto por el impuesto de renta corriente y el impuesto a las ganancias diferido se reconocen con base a 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 31 de marzo de 2020 fue de 27.73%, y para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2019 fue de 31.87%.

Al comparar las tasas efectivas al cierre de marzo de 2020 y 2019, se encuentra una variación de la tasa efectiva de tributación del 4.14%, siendo menor durante el primer trimestre del año 2020, que se explica principalmente por los siguientes factores:

- La tasa nominal de tributación disminuyó en un 1% para las compañías responsables del impuesto de renta en Colombia, pasando del 37% en el año 2019 al 36% en el año 2020 para las entidades que se catalogan como entidades financieras, y del 33% en el año 2019 al 32% en el año 2020 para las entidades que no se catalogan como entidades financieras. Es importante señalar que, la tasa del 37% del año 2019 para entidades financieras está compuesta por una sobretasa a la renta del 4% que fue declarada inexecutable en octubre de 2019, pero es hasta el último trimestre de 2019 que se ve reflejado este efecto en el gasto de impuestos.
- Durante el primer trimestre de 2020, en Corficolombiana se disminuyeron los créditos fiscales debido a que la entidad utilizó excesos de renta presuntiva por Ps. (71,597) para seguir determinando su impuesto mediante el sistema de renta presuntiva, mientras que, durante el primer trimestre de 2019, se presentó un aumento de excesos de renta presuntiva por Ps.7,730. Debido a que Corficolombiana no registra impuesto diferido activo sobre estos excesos de renta presuntiva, la variación anterior explica la disminución de la tasa efectiva de tributación en 4.22% en el consolidado de Grupo Aval.

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

**NOTA 10 – BENEFICIOS A EMPLEADOS**

El siguiente es el detalle de los saldos por beneficios de empleados al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019:

|  | <b>31 de marzo de 2020</b> |                  | <b>31 de diciembre de 2019</b> |                  |
|--|----------------------------|------------------|--------------------------------|------------------|
| Beneficios de corto plazo              | Ps.                        | 541,266          | Ps.                            | 480,489          |
| Beneficios post-empleo                 |                            | 607,975          |                                | 590,914          |
| Beneficios de largo plazo              |                            | 175,466          |                                | 186,333          |
| <b>Total Pasivo</b>                    | <b>Ps.</b>                 | <b>1,324,707</b> | <b>Ps.</b>                     | <b>1,257,736</b> |
| Activos del plan                       | Ps.                        | (29,044)         | Ps.                            | (22,756)         |
| <b>Neto por Beneficios a Empleados</b> | <b>Ps.</b>                 | <b>1,295,663</b> | <b>Ps.</b>                     | <b>1,234,980</b> |

**NOTA 11 – PROVISIONES**

Los saldos para provisiones legales y otras provisiones durante los períodos terminados al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019 se describen a continuación:

|                          | <b>31 de marzo de 2020</b> |                | <b>31 de diciembre de 2019</b> |                |
|--------------------------|----------------------------|----------------|--------------------------------|----------------|
| Provisiones Legales      | Ps.                        | 196,641        | Ps.                            | 194,682        |
| Otras provisiones        |                            | 700,437        |                                | 673,960        |
| <b>Total provisiones</b> | <b>Ps.</b>                 | <b>897,078</b> | <b>Ps.</b>                     | <b>868,642</b> |

**NOTA 12 – OTROS PASIVOS**

Las cuentas por pagar y otros pasivos comprenden lo siguiente para los periodos finalizados el 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019:

| <b>OTROS</b>                               |     | <b>31 de marzo de<br/>2020</b> | <b>31 de diciembre<br/>de 2019</b> |
|--|-----|--------------------------------|------------------------------------|
| Proveedores y cuentas por pagar            | Ps. | 1,796,546                      | 1,877,694                          |
| Ingresos recibidos para terceros           |     | 1,423,257                      | 1,338,265                          |
| Cheques de gerencia                        |     | 517,167                        | 789,680                            |
| Dividendos y excedentes por pagar (1)      |     | 2,243,662                      | 631,111                            |
| Transacciones ACH y ATH                    |     | 186,228                        | 585,526                            |
| Fondeos para concesiones                   |     | 542,100                        | 539,584                            |
| Pasivos no financieros                     |     | 449,011                        | 507,513                            |
| Impuestos, retenciones y aportes laborales |     | 431,741                        | 471,201                            |
| Comisiones y honorarios                    |     | 287,740                        | 290,160                            |
| Servicio de recaudo                        |     | 256,981                        | 282,184                            |
| Recaudos realizados                        |     | 155,553                        | 250,769                            |
| Sobrante caja y canje                      |     | 104,383                        | 235,840                            |
| Establecimientos afiliados                 |     | 59,978                         | 169,807                            |

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

|  |                      |                      |
|--|----------------------|----------------------|
| Programas de lealtad de clientes       | 192,413              | 150,846              |
| Impuestos a las ventas por pagar       | 48,205               | 86,568               |
| Cheques girados no cobrados            | 54,002               | 46,220               |
| Ingresos recibidos por anticipado      | 36,975               | 39,427               |
| Cuentas canceladas                     | 28,605               | 28,524               |
| Contribuciones y afiliaciones          | 14,502               | 27,004               |
| Seguros y prima de seguros             | 28,765               | 26,767               |
| Contribuciones sobre las transacciones | 11,910               | 22,280               |
| Promitentes compradores                | 10,417               | 8,601                |
| Arrendamientos                         | 7,085                | 5,778                |
| Indemnización de clientes              | 1,136                | 2,102                |
| Abonos diferidos                       | 1,091                | 1,075                |
| Diversos                               | 431,733              | 314,856              |
| <b>Total</b>                           | <b>Ps. 9,321,186</b> | <b>Ps. 8,729,382</b> |

(1) El incremento por Ps. 1,612,551 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 2020

| <b>OTROS</b>                             | <b>31 de marzo de<br/>2020</b> | <b>31 de diciembre<br/>de 2019</b> |
|--|--------------------------------|------------------------------------|
| Pasivos a cancelar dentro de doce meses  | Ps. 6,570,682                  | Ps. 5,946,523                      |
| Pasivos a cancelar después de doce meses | 2,750,504                      | 2,782,859                          |
| <b>Total</b>                             | <b>Ps. 9,321,186</b>           | <b>Ps. 8,729,382</b>               |



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:

|   | <b>31 de diciembre de 2019</b>   | <b>31 de diciembre de 2018</b>   |
|---|--|--|
| Utilidades del periodo inmediatamente anterior determinadas en los estados financieros separados de Grupo Aval. Ps. | 3,031,238  | Ps. 2,887,749  |
| Liberación de Reservas Ocasionales a disposición de la Asamblea   | 7,816,338  | 6,265,450  |
| <b>Total a disposición de la Asamblea</b>   | <b>10,847,576</b>  | <b>9,153,199</b>   |
|   | 60 pesos por acción pagaderos en doce cuotas de 5 pesos por acción, de abril de 2020 a marzo de 2021 | 60 pesos por acción pagaderos en doce cuotas de 5 pesos por acción, de abril de 2019 a marzo de 2020 |
| Dividendos pagados en efectivo  |  |  |
| Total acciones en circulación   | 22,281,017,159   | 22,281,017,159   |
| <b>Total dividendos decretados para intereses controlantes</b>  | <b>1,336,861</b>   | <b>1,336,861</b>   |
| <b>Total Reserva Ocasional a disposición de la Asamblea</b>   | <b>9,510,715</b>   | <b>7,816,338</b>   |

**NOTA 14 – COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS**

**Compromisos de desembolso de gastos de capital**

Al 31 de marzo de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, Grupo Aval y sus subsidiarias tenían compromisos contractuales de desembolsos de gastos de capital por valor de Ps. 147,891 y Ps. 311,729 respectivamente.

**Contingencias**

Al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre 2019, Grupo Aval y sus subsidiarias atendían procesos administrativos y judiciales en contra. Se valoraron las pretensiones de los procesos con base en análisis y conceptos de los abogados encargados y se determinaron las siguientes contingencias:

**Procesos laborales**

Al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre 2019, se tenían registradas demandas laborales por Ps. 86,700 y Ps. 85,663, respectivamente. Históricamente la mayoría de estos procesos se han resuelto a favor de Grupo Aval y sus subsidiarias.

**Procesos Civiles**

Al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre 2019, el resultado de la valoración de las pretensiones de los procesos judiciales por demandas civiles, sin incluir aquellas de probabilidad remota, ascendió a Ps. 298,612 y Ps. 305,198, 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) mayores impuestos por pagar a cargo de las entidades en su condición de contribuyentes. Al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre 2019, la cuantía de las diferentes pretensiones alcanzaba la suma de Ps. 59,079 y Ps.

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

64,077, respectivamente.

**NOTA 15 – INGRESOS NETOS DE CONTRATOS CON CLIENTES**

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

**Ingresos netos por comisiones y honorarios**

|   |            | Por los tres meses terminados el 31 de<br>marzo |                      |
|---|------------|---|----------------------|
|   |            | 2020  | 2019                 |
| <b>Ingresos por comisiones y honorarios</b>       |            |   |                      |
| Comisiones de servicios bancarios                 | Ps         | 767,974   | Ps 697,952           |
| Comisiones de tarjetas de crédito                 |            | 321,635   | 309,447              |
| Administración de fondos de pensiones y cesantías |            | 307,741   | 255,531              |
| Actividades fiduciarias                           |            | 81,368  | 80,690               |
| Servicios de almacenamiento                       |            | 36,704  | 41,010               |
| Comisiones por giros, cheques y chequeras         |            | 10,901  | 12,261               |
| Servicios de la red de oficinas                   |            | 5,885   | 5,919                |
| Otras comisiones                                  |            | 2,627   | 2,406                |
| <b>Total ingresos por comisiones y honorarios</b> | <b>Ps.</b> | <b>1,534,835</b>                                | <b>Ps. 1,405,216</b> |

|   |            | Por los tres meses terminados el 31 de<br>marzo |                      |
|---|------------|---|----------------------|
|   |            | 2020  | 2019                 |
| <b>Gastos por comisiones y honorarios</b>                         |            |   |                      |
| Servicios bancarios   | Ps         | (103,176)                                       | Ps (71,003)          |
| Honorarios pagados a las fuerzas de ventas de fondos de pensiones |            | (19,097)  | (19,011)             |
| Servicio de la red de oficinas                                    |            | (5,530)   | (6,392)              |
| Servicios de procesamiento de información de los operadores       |            | (5,170)   | (4,665)              |
| Servicio de recaudo de aportes a las instituciones financieras    |            | (124)   | (1,342)              |
| Servicios de administración e intermediación                      |            | (962)   | (1,015)              |
| Gastos bancarios  |            | (447)   | (160)                |
| Comisiones por ventas y servicios                                 |            | (74)  | (14)                 |
| Otros   |            | (54,422)  | (42,631)             |
| <b>Total gastos por comisiones y honorarios</b>                   |            | <b>(189,002)</b>                                | <b>(146,233)</b>     |
| <b>Ingresos netos por comisiones y honorarios</b>                 | <b>Ps.</b> | <b>1,345,833</b>                                | <b>Ps. 1,258,983</b> |

|  |            | Por los tres meses terminados el 31 de<br>marzo |                      |
|--|------------|---|----------------------|
|  |            | 2020  | 2019                 |
| <b>Ingresos netos por venta de bienes y servicios:</b> |            |   |                      |
| Energía y gas E&G <sup>(1)</sup>                       |            | 1,123,552                                       | 843,555              |
| Infraestructura <sup>(2)</sup>                         |            | 1,146,988                                       | 810,489              |
| Hoteles  |            | 83,282  | 91,196               |
| Agroindustria  |            | 28,747  | 26,285               |
| Otros servicios  |            | 33,601  | 60,953               |
| Otros ingresos de operación                            |            | 47,428  | 91,011               |
| <b>Total ingresos por venta de bienes y servicios</b>  | <b>Ps.</b> | <b>2,463,598</b>                                | <b>Ps. 1,923,489</b> |

**Costos por venta de bienes y servicios**

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 el 31 de marzo |                    |
|---|------------|--|--------------------|
|   |            | 2020   | 2019               |
| <b>Ingresos netos por venta de bienes y servicios:</b>    |            |  |                    |
| Costos de ventas de compañías del sector real             | Ps.        | (1,232,128)Ps                                | (906,047)          |
| Gastos generales de administración                        |            | (138,575)                                    | (137,475)          |
| Salarios y beneficios a empleados                         |            | (140,028)                                    | (132,916)          |
| Amortización  |            | (51,165)                                     | (90,199)           |
| Gastos por comisiones y honorarios                        |            | (6,775)                                      | (29,936)           |
| Depreciación  |            | (28,031)                                     | (25,457)           |
| Pago de bonificaciones                                    |            | (11,582)                                     | (10,512)           |
| Provisión para cartera de créditos e intereses por cobrar |            | (9,027)                                      | (6,906)            |
| Gastos por donaciones                                     |            | (2,356)                                      | (4,921)            |
| Depreciación de activos por derechos de uso               |            | (9,180)                                      | (3,761)            |
| Indemnizaciones   |            | (1,050)                                      | (811)              |
| <b>Total costos por venta de bienes y servicios</b>       | <b>Ps.</b> | <b>(1,629,897)Ps.</b>                        | <b>(1,348,941)</b> |
| <b>Ingresos brutos por venta de bienes y servicios</b>    | <b>Ps.</b> | <b>833,701 Ps.</b>                           | <b>574,548</b>     |

(1) El incremento de Ps. 279,997 corresponde al ingreso por consumo de energía y gas de Ps. 124,000, principalmente de Promigas Ps. 88,716, Gases del pacifico Ps. 33,955 y avances de obra de las concesiones por Ps. 155,997, principalmente de Gases de Occidente Ps. 67,224, Promigas Ps. 55,524, Gases del Pacifico Ps. 12,975 y Compañía energética de Occidente Ps. 11,964.

(2) El incremento de Ps. 336,499, corresponde al ingreso por avance de obras, principalmente de Covipacifico PS. 203,303 y Covioriente Ps. 193,809, por su parte Coviandina presentó una disminución en sus ingresos por valor de Ps. 49,775.

#### **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:

|   |            | Por los tres meses terminados el 31 de marzo |                     |
|---|------------|--|---------------------|
|   |            | 2020   | 2019                |
| <b>Ingreso neto por inversiones negociables (1)</b>               |            |  |                     |
| Títulos de deuda  | Ps.        | (103,323)                                    | Ps. 85,798          |
| Acciones y fondos de inversión                                    |            | (100,895)                                    | 97,450              |
| <b>Total ingreso neto por inversiones negociables</b>             | <b>Ps.</b> | <b>(204,218)</b>                             | <b>Ps. 183,248</b>  |
| <b>Ingreso neto de derivados</b>                                  |            |  |                     |
| Ingreso neto en instrumentos derivados (2)                        |            | 1,160,536                                    | (82,272)            |
| Otros ingresos negociables (3)                                    |            | 144,837                                      | 7,188               |
| <b>Total ingreso neto derivados</b>                               | <b>Ps.</b> | <b>1,305,373</b>                             | <b>Ps. (75,084)</b> |
| <b>Total ingreso neto de instrumentos financieros negociables</b> | <b>Ps.</b> | <b>1,101,155</b>                             | <b>Ps. 108,164</b>  |

(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:

| <b>Otros ingresos</b>   | <b>Por los tres meses terminados el 31 de marzo</b> |                    |
|---|---|--------------------|
|   | <b>2020</b>   | <b>2019</b>        |
| Ganancias netas por diferencias en cambio de moneda extranjera (1)            | Ps. (1,147,834)Ps.                                  | 166,053            |
| Ganancia o pérdida neta en venta de inversiones                               | 94,253  | 5,948              |
| Participación en utilidades netas de compañías asociadas y negocios conjuntos | 72,652  | 47,325             |
| Dividendos  | 75,505  | 75,887             |
| Utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta           | 28,596  | 5,997              |
| Ganancia en venta de propiedades planta y equipo                              | 9,678   | 1,822              |
| Ganancia neta en valoración de activos  | 3,345   | 4,563              |
| Otros Ingresos de operación   | 59,472  | 78,316             |
| <b>Total otros ingresos</b>   | <b>Ps. (804,333)</b>                                | <b>Ps. 385,911</b> |

| <b>Otros gastos</b>  | <b>Por los tres meses terminados el 31 de marzo</b> |                        |
|--|---|------------------------|
|  | <b>2020</b>   | <b>2019</b>            |
| Gastos de personal   | Ps. (1,086,971)Ps.                                  | (965,199)              |
| Impuestos y tasas  | (245,122)   | (195,672)              |
| Contribuciones afiliaciones y transferencias                       | (175,704)   | (153,041)              |
| Honorarios por consultoría, auditoría y otros                      | (162,058)   | (136,568)              |
| Mantenimiento y reparaciones                                       | (109,441)   | (98,310)               |
| Depreciación de activos tangibles                                  | (105,254)   | (93,646)               |
| Seguros  | (102,603)   | (91,400)               |
| Depreciación de activos por derecho de uso                         | (77,011)  | (70,367)               |
| Servicios públicos   | (72,028)  | (65,078)               |
| Servicios de publicidad  | (53,564)  | (64,470)               |
| Amortización de activos intangibles                                | (52,893)  | (43,922)               |
| Servicios de transporte  | (43,183)  | (44,129)               |
| Arrendamientos   | (38,791)  | (39,570)               |
| Servicios de aseo y vigilancia                                     | (36,222)  | (32,246)               |
| Servicios temporales   | (32,921)  | (27,274)               |
| Útiles y papelería   | (21,774)  | (21,423)               |
| Procesamiento electrónico de datos                                 | (17,024)  | (19,341)               |
| Adecuación e instalación   | (13,925)  | (11,249)               |
| Gastos de viaje  | (12,086)  | (12,380)               |
| Pérdidas por deterioro de otros activos                            | (3,726)   | (3,772)                |
| Pérdida en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta | (1,840)   | (1,565)                |
| Otros  | (112,237)   | (95,832)               |
| <b>Total otros gastos</b>  | <b>Ps. (2,576,378)</b>                              | <b>Ps. (2,286,454)</b> |

(1) Para el trimestre de marzo de 2020, la TRM presentó una variación de Ps.777.40 por dólar.

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**

**18.1 Información de utilidad neta, activos y pasivos de los segmentos de operación reportables**

El siguiente es el detalle de la información financiera resumida reportable por cada segmento, para cada periodo terminado al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre 2019:

**Estado de situación financiera**

| 31 de marzo de 2020                                     | <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><sup>(1)</sup> Otros Segmentos</u> | <u>Eliminaciones</u>   | <u>Total</u>           |
|---|-----------------------------|--------------------------------|---------------------------|-----------------------------|-----------------------------|---------------------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>Activos</b>  |                             |                                |                           |                             |                             |                                       |                        |                        |
| Activos negociables                                     | Ps. 5,357,021               | Ps. 3,653,167                  | Ps. 382,993               | Ps. 103,790                 | Ps. 2,075,775               | Ps. 30                                | (93,863)Ps.            | 11,478,913             |
| Inversiones no negociables                              | 17,094,453                  | 4,844,014                      | 2,803,914                 | 1,525,892                   | 3,501,318                   | —                                     | (769,661)              | 28,999,930             |
| Instrumentos derivados de coberturas                    | 203,393                     | —                              | —                         | —                           | 2,580                       | —                                     | —                      | 205,973                |
| Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos | 4,859,724                   | 1,323,364                      | 502,348                   | 2,892                       | 767,808                     | 366                                   | (6,460,005)            | 996,497                |
| Cartera de créditos, neta                               | 130,892,386                 | 31,770,354                     | 19,746,216                | 11,942,494                  | 2,359,908                   | —                                     | (1,645,033)            | 195,066,325            |
| Otros activos   | 48,963,846                  | 5,724,663                      | 3,292,353                 | 1,646,387                   | 26,139,728                  | 9,797,751                             | (11,884,604)           | 83,680,124             |
| <b>Total activos</b>                                    | <b>Ps. 207,370,823</b>      | <b>Ps. 47,315,562</b>          | <b>Ps. 26,727,824</b>     | <b>Ps. 15,221,455</b>       | <b>Ps. 34,847,117</b>       | <b>Ps. 9,798,147</b>                  | <b>(20,853,166)Ps.</b> | <b>Ps. 320,427,762</b> |
| <b>Pasivos</b>  |                             |                                |                           |                             |                             |                                       |                        |                        |
| Depósitos de clientes                                   | Ps. 143,581,618             | Ps. 31,476,627                 | Ps. 18,516,923            | Ps. 12,694,242              | Ps. 4,671,541               | — Ps.                                 | (7,719,491)Ps.         | 203,221,460            |
| Obligaciones financieras                                | 34,190,731                  | 8,661,665                      | 4,029,272                 | 338,816                     | 13,588,651                  | 9,247,907                             | (4,293,646)            | 65,763,396             |
| Otros pasivos   | 7,824,557                   | 2,583,962                      | 1,207,127                 | 471,295                     | 6,304,545                   | 1,504,644                             | (1,483,557)            | 18,412,573             |
| <b>Total Pasivos</b>                                    | <b>Ps. 185,596,906</b>      | <b>Ps. 42,722,254</b>          | <b>Ps. 23,753,322</b>     | <b>Ps. 13,504,353</b>       | <b>Ps. 24,564,737</b>       | <b>Ps. 10,752,551</b>                 | <b>(13,496,694)Ps.</b> | <b>Ps. 287,397,429</b> |

1 Corresponde a Grupo Aval separado, Grupo Aval 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)

| 31 de diciembre de 2019                                 | <u>Banco de<br/>Bogotá S.A.</u> | <u>Banco de<br/>Occidente<br/>S.A.</u> | <u>Banco<br/>Popular<br/>S.A.</u> | <u>Banco<br/>AV Villas<br/>S.A.</u> | <u>Corficolombiana<br/>S.A.</u> | <u><sup>(1)</sup> Otros<br/>Segmentos</u> | <u>Eliminaciones</u>   | <u>Total</u>       |
|---|---------------------------------|--|-----------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------|---|------------------------|--------------------|
| <b>Activos</b>  |                                 |  |                                   |                                     |                                 |   |                        |                    |
| Activos negociables                                     | Ps. 4,199,830                   | Ps. 2,730,366                          | Ps. 284,790                       | Ps. 295,234                         | Ps. 1,729,563                   | Ps. 187                                   | (126,302)Ps.           | 9,113,668          |
| Inversiones no negociables                              | 14,721,063                      | 4,487,707                              | 2,556,181                         | 1,675,897                           | 3,316,757                       | —   | (757,294)              | 26,000,311         |
| Instrumentos derivados de coberturas                    | 163,004                         | —                                      | —                                 | —                                   | 3,594                           | —   | —                      | 166,598            |
| Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos | 4,752,358                       | 1,434,246                              | 486,524                           | 3,027                               | 752,060                         | 405                                       | (6,440,658)            | 987,962            |
| Cartera de créditos, neta                               | 113,110,128                     | 29,374,122                             | 19,260,152                        | 11,671,190                          | 2,115,859                       | —   | (1,589,134)            | 173,942,317        |
| Otros activos   | 38,073,197                      | 4,551,257                              | 2,529,930                         | 1,562,189                           | 23,891,745                      | 4,129,975                                 | (6,116,560)            | 68,621,733         |
| <b>Total activos</b>                                    | <b>Ps. 175,019,580</b>          | <b>Ps. 42,577,698</b>                  | <b>Ps. 25,117,577</b>             | <b>Ps. 15,207,537</b>               | <b>Ps. 31,809,578</b>           | <b>Ps. 4,130,567</b>                      | <b>(15,029,948)Ps.</b> | <b>278,832,589</b> |
| <b>Pasivos</b>  |                                 |  |                                   |                                     |                                 |   |                        |                    |
| Depósitos de clientes                                   | Ps. 117,794,986                 | Ps. 28,726,381                         | Ps. 16,988,939                    | Ps. 11,851,426                      | Ps. 4,067,504                   | — Ps.                                     | (3,937,815)Ps.         | 175,491,421        |
| Obligaciones financieras                                | 29,359,125                      | 7,195,231                              | 3,955,801                         | 1,078,588                           | 12,152,007                      | 4,484,293                                 | (3,380,469)            | 54,844,576         |
| Otros pasivos   | 6,005,467                       | 1,787,008                              | 1,102,857                         | 482,383                             | 5,622,013                       | 519,887                                   | (371,292)              | 15,148,323         |
| <b>Total Pasivos</b>                                    | <b>Ps. 153,159,578</b>          | <b>Ps. 37,708,620</b>                  | <b>Ps. 22,047,597</b>             | <b>Ps. 13,412,397</b>               | <b>Ps. 21,841,524</b>           | <b>Ps. 5,004,180</b>                      | <b>(7,689,576)Ps.</b>  | <b>245,484,320</b> |

(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 tres meses terminados el 31 de marzo de 2020**

|   | Banco de Bogotá S.A. |                    | Banco de Occidente S.A. |                  | Banco Popular S.A. |                  | Banco AV Villas S.A. |                  | Corficolombiana S.A. |                    | <sup>(1)</sup> Otros Segmentos |                 | Eliminaciones |                  | Total |                    |
|---|----------------------|--------------------|-------------------------|------------------|--------------------|------------------|----------------------|------------------|----------------------|--------------------|--------------------------------|-----------------|---------------|------------------|-------|--------------------|
| <b>Ingresos Externos</b>  |                      |                    |                         |                  |                    |                  |                      |                  |                      |                    |                                |                 |               |                  |       |                    |
| Ingresos por intereses  | Ps.                  | 3,278,050          | Ps.                     | 780,777          | Ps.                | 569,262          | Ps.                  | 355,741          | Ps.                  | 113,631            | Ps.                            | 4               | Ps.           | —                | Ps.   | 5,097,465          |
| Ingresos por comisiones y honorarios (2)  |                      | 1,251,345          |                         | 104,667          |                    | 64,428           |                      | 69,427           |                      | 20,209             |                                | 24,759          |               | —                |       | 1,534,835          |
| Ingresos por venta de bienes y servicios (2)  |                      | 23,815             |                         | 59,044           |                    | —                |                      | —                |                      | 2,423,070          |                                | (42,331)        |               | —                |       | 2,463,598          |
| Participación en resultados asociadas y negocios conjuntos                          |                      | 2,374              |                         | 465              |                    | 1,192            |                      | 233              |                      | 68,427             |                                | (39)            |               | —                |       | 72,652             |
| Dividendos  |                      | 897                |                         | 106              |                    | 1,976            |                      | 1,700            |                      | 70,826             |                                | —               |               | —                |       | 75,505             |
| Ingreso neto de instrumentos financieros a valor razonable diferentes a negociables |                      | —                  |                         | —                |                    | —                |                      | —                |                      | 73,259             |                                | —               |               | —                |       | 73,259             |
| Ingreso neto de instrumentos financieros negociables                                |                      | 1,022,370          |                         | 181,169          |                    | 18,268           |                      | 3,217            |                      | (123,886)          |                                | 17              |               | —                |       | 1,101,155          |
| Otros ingresos operativos   |                      | (810,360)          |                         | (130,387)        |                    | 10,326           |                      | 12,296           |                      | (76,730)           |                                | 42,365          |               | —                |       | (952,490)          |
|   | Ps.                  | <u>4,768,491</u>   | Ps.                     | <u>995,841</u>   | Ps.                | <u>665,452</u>   | Ps.                  | <u>442,614</u>   | Ps.                  | <u>2,568,806</u>   | Ps.                            | <u>24,775</u>   | Ps.           | <u>—</u>         | Ps.   | <u>9,465,979</u>   |
| <b>Ingresos entre segmentos</b>   |                      |                    |                         |                  |                    |                  |                      |                  |                      |                    |                                |                 |               |                  |       |                    |
| Ingresos por intereses  | Ps.                  | 26,473             | Ps.                     | 4,103            | Ps.                | 4,033            | Ps.                  | 2,781            | Ps.                  | 17,390             | Ps.                            | 43              | Ps.           | (54,823)         | Ps.   | —                  |
| Ingresos por comisiones y honorarios  |                      | 1,011              |                         | 2,059            |                    | 720              |                      | 4,952            |                      | 414                |                                | 13,016          |               | (22,172)         |       | —                  |
| Ingresos por venta de bienes y servicios  |                      | 681                |                         | —                |                    | —                |                      | —                |                      | 1,393              |                                | (42,331)        |               | 40,257           |       | —                  |
| Participación en resultados asociadas y negocios conjuntos                          |                      | 155,483            |                         | 30,560           |                    | 22,516           |                      | (369)            |                      | 385                |                                | —               |               | (208,575)        |       | —                  |
| Dividendos  |                      | 6,192              |                         | 2,067            |                    | 3,601            |                      | 2,195            |                      | 1,623              |                                | —               |               | (15,678)         |       | —                  |
| Ingreso neto de instrumentos financieros a valor razonable diferentes a negociables |                      | —                  |                         | —                |                    | —                |                      | —                |                      | —                  |                                | —               |               | —                |       | —                  |
| Ingreso neto de instrumentos financieros negociables                                |                      | (1,722)            |                         | 243              |                    | 337              |                      | —                |                      | 112                |                                | —               |               | 1,030            |       | —                  |
| Otros ingresos operativos   |                      | 1,125              |                         | 42,942           |                    | 48               |                      | 2                |                      | (545)              |                                | 67,012          |               | (110,584)        |       | —                  |
|   |                      | <u>189,243</u>     |                         | <u>81,974</u>    |                    | <u>31,255</u>    |                      | <u>9,561</u>     |                      | <u>20,772</u>      |                                | <u>37,740</u>   |               | <u>(370,545)</u> |       | <u>—</u>           |
| <b>Total ingresos</b>   | Ps.                  | <u>4,957,734</u>   | Ps.                     | <u>1,077,815</u> | Ps.                | <u>696,707</u>   | Ps.                  | <u>452,175</u>   | Ps.                  | <u>2,589,578</u>   | Ps.                            | <u>62,515</u>   | Ps.           | <u>(370,545)</u> | Ps.   | <u>9,465,979</u>   |
| <b>Gastos</b>   |                      |                    |                         |                  |                    |                  |                      |                  |                      |                    |                                |                 |               |                  |       |                    |
| Gastos por intereses  | Ps.                  | (1,295,822)        | Ps.                     | (314,987)        | Ps.                | (227,199)        | Ps.                  | (106,020)        | Ps.                  | (237,385)          | Ps.                            | (89,913)        | Ps.           | 99,374           | Ps.   | (2,171,952)        |
| Provisión por deterioro de activos financieros                                      |                      | (669,271)          |                         | (230,227)        |                    | (50,164)         |                      | (85,005)         |                      | (2,190)            |                                | —               |               | 357              |       | (1,036,500)        |
| Depreciaciones y amortizaciones   |                      | (168,894)          |                         | (26,239)         |                    | (20,097)         |                      | (16,601)         |                      | (2,068)            |                                | (2,197)         |               | 938              |       | (235,158)          |
| Gastos por comisiones y honorarios (2)  |                      | (124,518)          |                         | (25,059)         |                    | (14,468)         |                      | (37,877)         |                      | (3,449)            |                                | (945)           |               | 17,314           |       | (189,002)          |
| Costos por venta de bienes y servicios (2)  |                      | (58,574)           |                         | (78,787)         |                    | —                |                      | —                |                      | (1,496,678)        |                                | 5,376           |               | (1,234)          |       | (1,629,897)        |
| Gastos administrativos  |                      | (844,193)          |                         | (178,482)        |                    | (161,422)        |                      | (90,035)         |                      | (21,886)           |                                | (71,662)        |               | 146,033          |       | (1,221,647)        |
| Gasto de impuesto a las ganancias   |                      | (276,086)          |                         | 31,089           |                    | (39,312)         |                      | (12,637)         |                      | (202,785)          |                                | (15,742)        |               | (952)            |       | (516,425)          |
| Otros gastos  |                      | (762,189)          |                         | (147,027)        |                    | (96,171)         |                      | (66,493)         |                      | (27,234)           |                                | 92,838          |               | (113,297)        |       | (1,119,573)        |
| <b>Total gastos</b>   |                      | <u>(4,199,547)</u> |                         | <u>(969,719)</u> |                    | <u>(608,833)</u> |                      | <u>(414,668)</u> |                      | <u>(1,993,675)</u> |                                | <u>(82,245)</u> |               | <u>148,533</u>   |       | <u>(8,120,154)</u> |
| <b>Utilidad neta</b>  | Ps.                  | <u>758,187</u>     | Ps.                     | <u>108,096</u>   | Ps.                | <u>87,874</u>    | Ps.                  | <u>37,507</u>    | Ps.                  | <u>595,903</u>     | Ps.                            | <u>(19,730)</u> | Ps.           | <u>(222,012)</u> | Ps.   | <u>1,345,825</u>   |

(1) Corresponde a Grupo Aval separado, Grupo Aval 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)

(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> |                  | <u><sup>(1)</sup> Otros Segmentos</u> |                | <u>Eliminaciones</u> |               | <u>Total</u> |                  |
|--|-----------------------------|------------------|--------------------------------|----------------|---------------------------|---------------|-----------------------------|---------------|-----------------------------|------------------|---------------------------------------|----------------|----------------------|---------------|--------------|------------------|
| <b>Ingresos de contratos con clientes <sup>(2)</sup></b> | Ps.                         | <b>1,276,636</b> | Ps.                            | <b>106,726</b> | Ps.                       | <b>65,148</b> | Ps.                         | <b>74,379</b> | Ps.                         | <b>2,279,919</b> | Ps.                                   | <b>108,505</b> | Ps.                  | <b>87,120</b> | Ps.          | <b>3,998,433</b> |
| Momento del reconocimiento de ingresos                   |                             |                  |                                |                |                           |               |                             |               |                             |                  |                                       |                |                      |               |              |                  |
| En un punto del tiempo                                   |                             | 319,213          |                                | 34,705         |                           | 16,965        |                             | 42,759        |                             | 29,430           |                                       | 108,197        |                      | (87,102)      |              | <b>464,167</b>   |
| A lo largo del tiempo                                    |                             | 957,423          |                                | 72,021         |                           | 48,183        |                             | 31,620        |                             | 2,250,489        |                                       | 308            |                      | 174,222       |              | <b>3,534,266</b> |

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

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

**Estado de resultados Por los tres meses terminados el 31 de marzo 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><sup>(1)</sup> Otros Segmentos</u> |               | <u>Eliminaciones</u> |          | <u>Total</u> |                  |
|---|-----------------------------|------------------|--------------------------------|----------------|---------------------------|----------------|-----------------------------|----------------|-----------------------------|------------------|---------------------------------------|---------------|----------------------|----------|--------------|------------------|
| <b>Ingresos Externos</b>  |                             |                  |                                |                |                           |                |                             |                |                             |                  |                                       |               |                      |          |              |                  |
| Ingresos por intereses  | Ps.                         | 2,932,317        | Ps.                            | 769,201        | Ps.                       | 576,146        | Ps.                         | 359,993        | Ps.                         | 31,467           | Ps.                                   | 71            | Ps.                  | —        | Ps.          | 4,669,195        |
| Ingresos por comisiones y honorarios (2)  |                             | 1,141,651        |                                | 101,684        |                           | 64,369         |                             | 66,714         |                             | 18,464           |                                       | 12,334        |                      | —        |              | 1,405,216        |
| Ingresos por venta de bienes y servicios (2)  |                             | 32,165           |                                | 18,306         |                           | 674            |                             | (873)          |                             | 1,873,217        |                                       | —             |                      | —        |              | 1,923,489        |
| Participación en resultados asociadas y negocios conjuntos                          |                             | 2,741            |                                | 915            |                           | 1,242          |                             | 721            |                             | 41,706           |                                       | —             |                      | —        |              | 47,325           |
| Dividendos  |                             | 1,629            |                                | 279            |                           | 592            |                             | 54             |                             | 73,333           |                                       | —             |                      | —        |              | 75,887           |
| Ingreso neto de instrumentos financieros a valor razonable diferentes a negociables |                             | —                |                                | —              |                           | —              |                             | —              |                             | 53,697           |                                       | —             |                      | —        |              | 53,697           |
| Ingreso neto de instrumentos financieros negociables                                |                             | 30,164           |                                | 38,488         |                           | 4,648          |                             | 5,657          |                             | 29,194           |                                       | 13            |                      | —        |              | 108,164          |
| Otros ingresos operativos   |                             | 206,749          |                                | 19,539         |                           | 6,511          |                             | 12,079         |                             | 17,532           |                                       | 289           |                      | —        |              | 262,699          |
|   | Ps.                         | <b>4,347,416</b> | Ps.                            | <b>948,412</b> | Ps.                       | <b>654,182</b> | Ps.                         | <b>444,345</b> | Ps.                         | <b>2,138,610</b> | Ps.                                   | <b>12,707</b> | Ps.                  | <b>-</b> | Ps.          | <b>8,545,672</b> |

|   | <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><sup>(1)</sup> Otros Segmentos</u> |        | <u>Eliminaciones</u> |           | <u>Total</u> |   |
|---|-----------------------------|---------|--------------------------------|--------|---------------------------|--------|-----------------------------|-------|-----------------------------|--------|---------------------------------------|--------|----------------------|-----------|--------------|---|
| <b>Ingresos entre segmentos</b>   |                             |         |                                |        |                           |        |                             |       |                             |        |                                       |        |                      |           |              |   |
| Ingresos por intereses  | Ps.                         | 17,634  | Ps.                            | 2,937  | Ps.                       | 2,328  | Ps.                         | 666   | Ps.                         | 95,359 | Ps.                                   | 27     | Ps.                  | (118,951) | Ps.          | — |
| Ingresos por comisiones y honorarios  |                             | 1,351   |                                | 2,069  |                           | 912    |                             | 3,329 |                             | 306    |                                       | 26,063 |                      | (34,030)  |              | — |
| Ingresos por venta de bienes y servicios  |                             | 198     |                                | 34,542 |                           | —      |                             | 873   |                             | 1,303  |                                       | —      |                      | (36,916)  |              | — |
| Participación en resultados asociadas y negocios conjuntos                          |                             | 141,940 |                                | 70,258 |                           | 20,462 |                             | (844) |                             | 546    |                                       | —      |                      | (232,362) |              | — |
| Dividendos  |                             | 5,288   |                                | 1,677  |                           | 2,925  |                             | 88    |                             | 101    |                                       | —      |                      | (10,079)  |              | — |
| Ingreso neto de instrumentos financieros a valor razonable diferentes a negociables |                             | 26,005  |                                | 516    |                           | 52     |                             | 363   |                             | (389)  |                                       | 12,483 |                      | (39,030)  |              | — |
| Ingreso neto de instrumentos financieros negociables                                |                             | —       |                                | —      |                           | —      |                             | —     |                             | —      |                                       | —      |                      | —         |              | — |



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

|  |            |                    |                      |                    |                    |                      |                   |                      |                      |
|--|------------|--------------------|----------------------|--------------------|--------------------|----------------------|-------------------|----------------------|----------------------|
| Otros ingresos operativos                      |            | 2,795              | —                    | —                  | —                  | (1,265)              | —                 | (1,530)              | —                    |
|  |            | <b>195,211</b>     | <b>111,999</b>       | <b>26,679</b>      | <b>4,475</b>       | <b>95,961</b>        | <b>38,573</b>     | <b>(472,898)</b>     | <b>—</b>             |
| <b>Total ingresos</b>                          | <b>Ps.</b> | <b>4,542,627</b>   | <b>Ps. 1,060,411</b> | <b>Ps. 680,861</b> | <b>Ps. 448,820</b> | <b>Ps. 2,234,571</b> | <b>Ps. 51,280</b> | <b>Ps. (472,898)</b> | <b>Ps. 8,545,672</b> |
| <b>Gastos</b>                                  |            |                    |                      |                    |                    |                      |                   |                      |                      |
| Gastos por intereses                           | Ps.        | (1,158,641)        | Ps. (288,217)        | Ps. (217,159)      | Ps. (100,364)      | Ps. (174,432)        | Ps. (57,524)      | Ps. 56,633           | Ps. (1,939,704)      |
| Provisión por deterioro de activos financieros |            | (596,971)          | (185,024)            | (83,608)           | (68,850)           | 71,935               | —                 | 29,394               | (833,124)            |
| Depreciaciones y amortizaciones                |            | (142,002)          | (27,926)             | (18,126)           | (16,095)           | (2,355)              | (2,323)           | 893                  | (207,934)            |
| Gastos por comisiones y honorarios (2)         |            | (88,738)           | (17,992)             | (15,636)           | (30,231)           | (3,008)              | (813)             | 10,185               | (146,233)            |
| Costos por venta de bienes y servicios (2)     |            | (62,174)           | (69,436)             | (163)              | —                  | (1,227,777)          | 1,870             | 8,739                | (1,348,941)          |
| Gastos administrativos                         |            | (754,506)          | (158,885)            | (140,039)          | (91,859)           | (29,331)             | (54,981)          | 143,075              | (1,086,526)          |
| Gasto de impuesto a las ganancias              |            | (276,209)          | (47,985)             | (33,184)           | (27,611)           | (234,278)            | (16,033)          | 727                  | (634,573)            |
| Otros gastos                                   |            | (677,061)          | (112,003)            | (98,398)           | (61,137)           | (114,040)            | 103,528           | (32,883)             | (991,994)            |
| <b>Total gastos</b>                            |            | <b>(3,756,302)</b> | <b>(907,468)</b>     | <b>(606,313)</b>   | <b>(396,147)</b>   | <b>(1,713,286)</b>   | <b>(26,276)</b>   | <b>216,763</b>       | <b>(7,189,029)</b>   |
| <b>Utilidad neta</b>                           | <b>Ps.</b> | <b>786,325</b>     | <b>Ps. 152,943</b>   | <b>Ps. 74,548</b>  | <b>Ps. 52,673</b>  | <b>Ps. 521,285</b>   | <b>Ps. 25,004</b> | <b>Ps. (256,135)</b> | <b>Ps. 1,356,643</b> |

(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> | <u>(1) Otros Segmentos</u> | <u>Eliminaciones</u> | <u>Total</u>         |
|---|-----------------------------|--------------------------------|---------------------------|-----------------------------|-----------------------------|----------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Ingresos de contratos con clientes (2)</b> | <b>Ps. 1,175,205</b>        | <b>Ps. 155,252</b>             | <b>Ps. 65,281</b>         | <b>Ps. 70,042</b>           | <b>Ps. 1,800,225</b>        | <b>Ps. 109,815</b>         | <b>Ps. (47,115)</b>  | <b>Ps. 3,328,705</b> |
| Momento del reconocimiento de ingresos        |                             |                                |                           |                             |                             |                            |                      |                      |
| En un punto del tiempo                        | 303,837                     | 34,187                         | 15,910                    | 40,611                      | 36,590                      | 109,721                    | (101,049)            | <b>439,807</b>       |
| A lo largo del tiempo                         | 871,368                     | 121,065                        | 49,371                    | 29,431                      | 1,763,635                   | 94                         | 53,934               | <b>2,888,898</b>     |

(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.

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

**18.2 Ingreso por países**

| 31 de marzo de 2020  | País                 |                    |                      |                    |                    |                    |                    |                    |                   |                      | Total<br>Ingresos<br>Consolidados |
|--|----------------------|--------------------|----------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------|----------------------|-----------------------------------|
|  | Colombia             | Panamá             | Costa Rica           | Guatemala          | Honduras           | Nicaragua          | El Salvador        | Perú               | Otros países      |                      |                                   |
| <b>Ingresos Financieros</b>  | Ps. 3,285,630        | Ps. 362,176        | Ps. 561,833          | Ps. 306,419        | Ps. 277,741        | Ps. 97,546         | Ps. 186,265        | Ps. 2,593          | Ps. 17,262        | Ps. 5,097,465        |                                   |
| <b>Ingresos por comisiones y honorarios</b>                          | 884,850              | 82,622             | 303,589              | 74,487             | 84,111             | 43,125             | 52,309             | —                  | 9,742             | 1,534,835            |                                   |
| Servicios de almacenamiento  | 36,704               | —                  | —                    | —                  | —                  | —                  | —                  | —                  | —                 | 36,704               |                                   |
| Ingresos por actividades fiduciarias y administración de portafolios | 81,368               | —                  | —                    | —                  | —                  | —                  | —                  | —                  | —                 | 81,368               |                                   |
| Administración de fondos de pensiones y cesantías                    | 296,885              | —                  | 7,617                | —                  | 3,239              | —                  | —                  | —                  | —                 | 307,741              |                                   |
| Comisiones de tarjetas de crédito                                    | 147,719              | 5,957              | 99,151               | 12,984             | 22,462             | 13,313             | 14,313             | —                  | 5,736             | 321,635              |                                   |
| Servicios de la red de oficinas                                      | 5,885                | —                  | —                    | —                  | —                  | —                  | —                  | —                  | —                 | 5,885                |                                   |
| Comisiones por giros, cheques Y chequeras                            | 10,789               | 112                | —                    | —                  | —                  | —                  | —                  | —                  | —                 | 10,901               |                                   |
| Otras comisiones   | 2,627                | —                  | —                    | —                  | —                  | —                  | —                  | —                  | —                 | 2,627                |                                   |
| Comisiones de servicios bancarios                                    | 302,873              | 76,553             | 196,821              | 61,503             | 58,410             | 29,812             | 37,996             | —                  | 4,006             | 767,974              |                                   |
| <b>Participación en resultados asociadas y negocios conjuntos</b>    | <b>72,652</b>        | —                  | —                    | —                  | —                  | —                  | —                  | —                  | —                 | <b>72,652</b>        |                                   |
| <b>Dividendos</b>  | <b>74,726</b>        | <b>290</b>         | —                    | —                  | <b>489</b>         | —                  | —                  | —                  | —                 | <b>75,505</b>        |                                   |
| <b>Ingresos por venta de bienes y servicios</b>                      | <b>2,344,151</b>     | <b>159</b>         | —                    | —                  | —                  | —                  | —                  | <b>119,288</b>     | —                 | <b>2,463,598</b>     |                                   |
| Energía y gas E&G  | 1,007,523            | —                  | —                    | —                  | —                  | —                  | —                  | 116,029            | —                 | 1,123,552            |                                   |
| Infraestructura  | 1,146,988            | —                  | —                    | —                  | —                  | —                  | —                  | —                  | —                 | 1,146,988            |                                   |
| Hoteles  | 79,864               | 159                | —                    | —                  | —                  | —                  | —                  | 3,259              | —                 | 83,282               |                                   |
| Agroindustria  | 28,747               | —                  | —                    | —                  | —                  | —                  | —                  | —                  | —                 | 28,747               |                                   |
| Otros servicios  | 33,601               | —                  | —                    | —                  | —                  | —                  | —                  | —                  | —                 | 33,601               |                                   |
| Otros ingresos de operación  | 47,428               | —                  | —                    | —                  | —                  | —                  | —                  | —                  | —                 | 47,428               |                                   |
| <b>Otros ingresos operativos</b>                                     | <b>5,349</b>         | <b>(3,138)</b>     | <b>138,916</b>       | <b>36,928</b>      | <b>16,244</b>      | <b>22,711</b>      | <b>3,506</b>       | <b>(983)</b>       | <b>2,391</b>      | <b>221,924</b>       |                                   |
| <b>Total ingresos</b>  | <b>Ps. 6,667,358</b> | <b>Ps. 442,109</b> | <b>Ps. 1,004,338</b> | <b>Ps. 417,834</b> | <b>Ps. 378,585</b> | <b>Ps. 163,382</b> | <b>Ps. 242,080</b> | <b>Ps. 120,898</b> | <b>Ps. 29,395</b> | <b>Ps. 9,465,979</b> |                                   |

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

| 31 de marzo de 2019  | País                 |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                   |                   |                      | Total Ingresos Consolidados |
|--|----------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|----------------------|-----------------------------|
|  | Colombia             | Panamá             | Costa Rica         | Guatemala          | Honduras           | Nicaragua          | El Salvador        | Perú              | Otros países      |                      |                             |
| <b>Ingresos Financieros</b>  | <b>Ps. 3,113,385</b> | <b>Ps. 345,612</b> | <b>Ps. 488,007</b> | <b>Ps. 245,850</b> | <b>Ps. 218,328</b> | <b>Ps. 96,946</b>  | <b>Ps. 150,723</b> | <b>Ps. 675</b>    | <b>Ps. 9,669</b>  | <b>Ps. 4,669,195</b> |                             |
| <b>Ingresos por comisiones y honorarios</b>                          | <b>818,574</b>       | <b>80,883</b>      | <b>275,993</b>     | <b>61,343</b>      | <b>75,941</b>      | <b>36,449</b>      | <b>49,359</b>      | <b>—</b>          | <b>6,674</b>      | <b>1,405,216</b>     |                             |
| Servicios de almacenamiento  | 41,010               | —                  | —                  | —                  | —                  | —                  | —                  | —                 | —                 | 41,010               |                             |
| Ingresos por actividades fiduciarias y administración de portafolios | 80,690               | —                  | —                  | —                  | —                  | —                  | —                  | —                 | —                 | 80,690               |                             |
| Administración de fondos de pensiones y cesantías                    | 246,748              | —                  | 6,812              | —                  | 1,971              | —                  | —                  | —                 | —                 | 255,531              |                             |
| Comisiones de tarjetas de crédito                                    | 139,433              | 10,531             | 93,218             | 13,674             | 23,568             | 10,438             | 13,569             | —                 | 5,016             | 309,447              |                             |
| Servicios de la red de oficinas                                      | 5,919                | —                  | —                  | —                  | —                  | —                  | —                  | —                 | —                 | 5,919                |                             |
| Comisiones por giros, cheques Y chequeras                            | 12,157               | 104                | —                  | —                  | —                  | —                  | —                  | —                 | —                 | 12,261               |                             |
| Otras comisiones   | 2,406                | —                  | —                  | —                  | —                  | —                  | —                  | —                 | —                 | 2,406                |                             |
| Comisiones de servicios bancarios                                    | 290,211              | 70,248             | 175,963            | 47,669             | 50,402             | 26,011             | 35,790             | —                 | 1,658             | 697,952              |                             |
| <b>Participación en resultados asociadas y negocios conjuntos</b>    | <b>47,325</b>        | <b>—</b>           | <b>—</b>           | <b>—</b>           | <b>—</b>           | <b>—</b>           | <b>—</b>           | <b>—</b>          | <b>—</b>          | <b>47,325</b>        |                             |
| <b>Dividendos</b>  | <b>74,869</b>        | <b>22</b>          | <b>—</b>           | <b>672</b>         | <b>324</b>         | <b>—</b>           | <b>—</b>           | <b>—</b>          | <b>—</b>          | <b>75,887</b>        |                             |
| <b>Ingresos por venta de bienes y servicios</b>                      | <b>1,847,771</b>     | <b>247</b>         | <b>—</b>           | <b>—</b>           | <b>—</b>           | <b>—</b>           | <b>—</b>           | <b>75,471</b>     | <b>—</b>          | <b>1,923,489</b>     |                             |
| Energía y gas E&G  | 772,354              | —                  | —                  | —                  | —                  | —                  | —                  | 71,201            | —                 | 843,555              |                             |
| Infraestructura  | 810,489              | —                  | —                  | —                  | —                  | —                  | —                  | —                 | —                 | 810,489              |                             |
| Hoteles  | 86,679               | 247                | —                  | —                  | —                  | —                  | —                  | 4,270             | —                 | 91,196               |                             |
| Agroindustria  | 26,285               | —                  | —                  | —                  | —                  | —                  | —                  | —                 | —                 | 26,285               |                             |
| Otros servicios  | 60,953               | —                  | —                  | —                  | —                  | —                  | —                  | —                 | —                 | 60,953               |                             |
| Otros ingresos de operación  | 91,011               | —                  | —                  | —                  | —                  | —                  | —                  | —                 | —                 | 91,011               |                             |
| <b>Otros ingresos operativos</b>                                     | <b>340,823</b>       | <b>6,996</b>       | <b>9,142</b>       | <b>24,484</b>      | <b>12,535</b>      | <b>27,277</b>      | <b>1,364</b>       | <b>2,101</b>      | <b>(162)</b>      | <b>424,560</b>       |                             |
| <b>Total ingresos</b>  | <b>Ps. 6,242,747</b> | <b>Ps. 433,760</b> | <b>Ps. 773,142</b> | <b>Ps. 332,349</b> | <b>Ps. 307,128</b> | <b>Ps. 160,672</b> | <b>Ps. 201,446</b> | <b>Ps. 78,247</b> | <b>Ps. 16,181</b> | <b>Ps. 8,545,672</b> |                             |

**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. 960,664 al 31 de marzo de 2020 y Ps. 620,920 al 31 de diciembre de 2019; los activos financieros a costo amortizado que están siendo utilizados como garantías en operaciones de recompra ascendieron a Ps. 85,166 al 31 de marzo de 2020 y Ps. 323,954 al 31 de diciembre 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. 4,012,056 al 31 de marzo de 2020 y Ps. 6,662,608 al 31 de diciembre de 2019.

**ii. Préstamo de valores**

Al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019, 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 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019, 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:

| 31 de marzo de 2020   | <u>Titularizaciones</u> |              | <b>Fondos<br/>gestionados<br/>de Grupo<br/>Aval</b> |                  | <u>Total</u>         |
|---|-------------------------|--------------|---|------------------|----------------------|
| <b>Interés-Activos de Grupo Aval</b>  |                         |              |   |                  |                      |
| Inversiones a valor razonable con cambios en resultados   | Ps.                     | 9,254        | Ps.   | 3,663,237        | Ps. 3,672,491        |
| Otras cuentas por cobrar  |                         | —            |   | 32,920           | 32,920               |
| <b>El total de activos en relación con los intereses de Grupo Aval en las entidades estructuradas no consolidadas</b> |                         |              |   |                  |                      |
|   |                         | <b>9,254</b> |   | <b>3,696,157</b> | <b>3,705,411</b>     |
| <b>Máxima exposición de Grupo Aval</b>  | <b>Ps.</b>              | <b>9,254</b> | <b>Ps.</b>  | <b>3,696,157</b> | <b>Ps. 3,705,411</b> |

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

**NOTA 21 – PARTES RELACIONADAS**

Los saldos más representativos al 31 de marzo de 2020 y diciembre de 2019, con partes relacionadas, están incluidos en los siguientes cuadros.

|   | 31 de marzo de 2020                                      |                                     |  |  |                                      |   |       |   |           |
|---|--|-------------------------------------|--|--|--------------------------------------|---|-------|---|-----------|
|   | Personas naturales                                       |                                     |  |  | Personas jurídicas                   |   |       |   |           |
|   | Personas<br>Naturales con<br>control sobre<br>Grupo Aval | Personal<br>Clave de<br>la Gerencia |  |  | Asociadas y<br>Negocios<br>Conjuntos | Entidades<br>controladas por<br>las personas<br>Naturales |       | Personas<br>Naturales que<br>tienen influencia<br>significativa<br>sobre<br>entidades |           |
| <b>Activo</b>                                 |  |                                     |  |  |                                      |   |       |   |           |
| Efectivo y sus equivalentes                   | Ps. —  | Ps. —                               |  |  | Ps. —                                | Ps. —   | Ps. — |   | Ps. —     |
| Activos financieros en inversiones            | —  | —                                   |  |  | 1,018,553                            | —   |       |   | —         |
| Activos financieros en operaciones de crédito | 2,623  | 8,197                               |  |  | 515,960                              | 1,497,372   |       |   | 121,843   |
| Cuentas por cobrar                            | 10   | 29                                  |  |  | 168,132                              | 56,317  |       |   | 96        |
| Otros activos                                 | —  | 111                                 |  |  | 5,819                                | 4,961   |       |   | —         |
|   |  |                                     |  |  |                                      |   |       |   |           |
| <b>Pasivos</b>                                |  |                                     |  |  |                                      |   |       |   |           |
| Depósitos                                     | Ps. 314,096  | Ps. 27,410                          |  |  | Ps. 78,039                           | Ps. 1,375,346   |       |   | Ps. 6,578 |
| Cuentas por pagar                             | 2,808  | 860                                 |  |  | 9,053                                | 1,489,483   |       |   | 1         |
| Obligaciones financieras                      | 11   | 30                                  |  |  | 58                                   | —   |       |   | —         |
| Otros pasivos                                 | —  | 1                                   |  |  | 2,319                                | 316   |       |   | —         |

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 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 |       |
| <b>Activo</b>                                 |   |                               |                                |  |  |       |
| Efectivo y sus equivalentes                   | Ps. —   | Ps. —                         | Ps. —                          | Ps. —  | Ps. —  | Ps. — |
| Activos financieros en inversiones            | —   | —                             | 1,006,340                      | —  | —  | —     |
| Activos financieros en operaciones de crédito | 2,936   | 7,775                         | 1,148,522                      | 1,513,287  | 122,964  | —     |
| Cuentas por cobrar                            | 9   | 14                            | 12,243                         | 2,958  | 241  | —     |
| Otros activos                                 | —   | —                             | 14,118                         | 3,232  | —  | —     |
| <b>Pasivos</b>                                |   |                               |                                |  |  |       |
| Depósitos                                     | Ps. 273,224                                     | Ps. 27,000                    | Ps. 97,097                     | Ps. 1,290,574                                    | Ps. 7,032  | —     |
| Cuentas por pagar                             | 561   | 347                           | 9,165                          | 514,976  | 21   | —     |
| Obligaciones financieras                      | 3   | 15                            | 72                             | 30,000   | —  | —     |
| Otros pasivos                                 | —   | —                             | 1,937                          | 714  | —  | —     |

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

Por el trimestre terminado al 31 de marzo de 2020

|                                      | 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. 54  | Ps. 139                       | Ps. 7,590                      | Ps. 23,206                                       | Ps. 2,085  |
| Ingresos por honorarios y comisiones | 2   | 12                            | 7,445                          | 24,503   | 1  |
| Ingresos por arrendamientos          | —   | —                             | 11                             | 72   | —  |
| Otros ingresos operativos            | 1   | 10                            | 88,567                         | 2,422  | —  |
| Gastos financieros                   | (1,453)   | (270)                         | (274)                          | (7,225)  | (5)  |
| Gastos honorarios y comisiones       | (1)   | (321)                         | (5,282)                        | (591)  | (40)   |
| Gastos de operación                  | —   | (2,057)                       | —                              | (877)  | —  |
| Otros gastos                         | (1)   | (443)                         | (8,229)                        | (8,854)  | —  |

Por el trimestre terminados al 31 de marzo 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. 50  | Ps. 280                       | Ps. 7,251                      | Ps. 30,050                                       | Ps. 1,956  |
| Ingresos por honorarios y comisiones | 1   | 18                            | 8,811                          | 28,985   | —  |
| Ingresos por arrendamientos          | —   | —                             | 9                              | 92   | —  |
| Otros ingresos operativos            | 2   | 36                            | 59,536                         | 1,209  | 119  |
| Gastos financieros                   | (56)  | (262)                         | (344)                          | (6,911)  | (13)   |
| Gastos honorarios y comisiones       | (1)   | (401)                         | (4,965)                        | (568)  | (30)   |
| Gastos de operación                  | —   | (1,890)                       | —                              | (448)  | —  |
| Otros gastos                         | (4)   | (372)                         | (12,802)                       | (8,688)  | —  |



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

No se reconocieron gastos durante el período actual con respecto a cuentas incobrables o de dudoso recaudo relativas a importes en deuda por partes vinculadas a 31 de marzo de 2020.

**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 |                     |
|--|--------------------------|---------------------|
|  | 31 de marzo de 2020      | 31 de marzo de 2019 |
| Salarios                                 | Ps. 9,018                | Ps. 10,017          |
| Beneficios a los empleados a corto plazo | 1,037                    | 1,584               |
| Beneficios a los empleados a largo plazo | 200                      | 229                 |
| Honorarios                               | 468                      | 436                 |
| <b>Total</b>                             | <b>10,723</b>            | <b>12,266</b>       |

## **NOTA 22 – HECHOS POSTERIORES**

### **COVID-19**

Durante los primeros meses de 2020 el Coronavirus (COVID-19) se ha extendido por todo el mundo, generando el cierre de cadenas de producción y suministro e interrumpiendo el comercio internacional, lo que podría provocar una desaceleración económica global y afectar a diversas industrias. Las autoridades mundiales incluidas las de los países en donde opera el Grupo han tenido que adoptar, entre otras medidas, el cierre temporal de establecimientos y el confinamiento preventivo obligatorio de personas en diversas zonas, generando que empleados, proveedores, y clientes no puedan realizar sus actividades normalmente. Esta situación, podría tener efectos adversos en los resultados de las operaciones, la situación financiera y la liquidez de las entidades del Grupo. Los anteriores aspectos están siendo evaluados periódicamente por la administración para tomar todas las medidas oportunas que permitan minimizar los impactos negativos que pudieran derivarse de esta situación durante el ejercicio 2020. Al 31 de marzo de 2020, con excepción de algunos de los casos específicos que se mencionan más adelante, no se identificaron impactos relevantes a los estados financieros y las operaciones del Grupo. Sin embargo, durante el periodo posterior a la fecha de los estados financieros y hasta la fecha de emisión de estos, la administración continúa monitoreando y analizando los efectos que está teniendo la coyuntura en sus operaciones y en las de sus clientes.

A continuación, se describen los principales impactos que podrían sufrir los estados financieros del Grupo con base en la información y los análisis efectuados a la fecha:

#### **Deterioro de instrumentos financieros – Cartera de créditos, otras cuentas por cobrar y otros**

Los instrumentos financieros que están dentro del alcance del modelo de pérdida crediticia esperada (PCE) de la NIIF 9 (préstamos, cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, instrumentos de deuda no medidos a valor razonable con cambios en resultados, activos contractuales “incluyendo acuerdos de concesión de modelo de activo financiero”, cuentas por cobrar por arrendamiento, garantías financieras y compromisos de préstamos), están siendo evaluados considerando impactos de COVID-19 en la PCE teniendo en cuenta la temporalidad de las medidas adoptadas por los Gobiernos en cada uno de los países y regiones donde estas operan. Con base en lo anterior se espera se generen diferentes impactos para las entidades del Grupo fundamentalmente por los dos siguientes aspectos:

- Medición de la PCE a 12 meses (etapa 1) o por toda la duración del instrumento (etapa 2 o 3, según corresponda). En los casos en los que se identifique un incremento significativo en el riesgo de crédito (riesgo de incumplimiento) para cuentas por cobrar clasificadas en etapa 1, derivado de los efectos del COVID-19, estos tendrán que ser clasificados en etapa 2 o 3, según corresponda y la PCE se medirá para ese grupo de cuentas por cobrar por toda la duración del instrumento; y
- La estimación propia de la PCE que considera:
  - El riesgo de crédito, cuyo comportamiento podría variar para las entidades según los segmentos económicos en que se concentren sus portafolios de préstamos y el nivel de afectación que estos tengan, eventualmente incrementado los porcentajes de la PCE incluso a finales del primer trimestre de 2020.
  - El monto en riesgo (exposición por defecto), teniendo en cuenta que durante los últimos días se ha observado que los deudores afectados de algunas de las entidades del Grupo han recurrido a los cupos de crédito que no tenían utilizados, han dejado de hacer pagos discrecionalmente.; y
  - La pérdida estimada como resultado del incumplimiento (pérdida dado el incumplimiento), podría aumentar considerando que en algunos casos podría existir una disminución en el valor razonable de los activos no financieros comprometidos como garantía.

El cálculo de las pérdidas esperadas por riesgo de crédito incorporará en los siguientes trimestres las actualizaciones que se consideren adecuadas con base en las proyecciones que surjan de información prospectiva, en línea con los efectos de las decisiones que los Gobiernos continuarán tomando entorno al

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

COVID-19, y teniendo en cuenta el alto nivel de incertidumbre en cuanto a la intensidad y duración de la disrupción en la economía. La actualización se fundamentará en la mejor información disponible que se obtenga, considerando las diferentes áreas geográficas donde el Grupo opera, y teniendo en cuenta los efectos sobre segmentos y portafolios de las diferentes entidades, que se ven expuestos a riesgos y situaciones diferentes. Al considerar la información prospectiva (incluida la información macroeconómica), se incluirán escenarios negativos adicionales a los escenarios que antes se tenían en los modelos de las entidades del Grupo y se recalibrarán las probabilidades que hasta el 31 de marzo de 2020 han sido asignadas. La información prospectiva se ha seguido actualizando durante los meses de abril y mayo con efectos en la medición de las PCE.

Actualmente el Grupo sigue monitoreando de manera periódica información que permita identificar de manera oportuna posibles impactos a las PCE.

Medición de instrumentos financieros - Alivios a clientes en el pago de sus acreencias

Las acciones tomadas o sugeridas por los gobiernos de los países en donde opera el Grupo han impulsado la generación de alivios a las empresas o personas en relación con los préstamos o acuerdos de préstamos vigentes que implican la renegociación de sus términos. A partir del 1 de abril de 2020 los bancos del Grupo han otorgado alivios relacionados fundamentalmente con el diferimiento de cuotas y la generación de periodos de gracia.

Medición de instrumentos financieros - Arrendamientos

Entre arrendadores y arrendatarios se han efectuado a partir del mes de abril de 2020 procesos de renegociación de los términos de sus acuerdos de arrendamiento, producto de los cuales los arrendadores han otorgado a los arrendatarios concesiones de algún tipo en relación con los pagos del arrendamiento. El Grupo ha considerado tanto en su rol de arrendador como de arrendatario la contabilización de estas concesiones que en la mayoría de los casos no son modificaciones de los arrendamientos y en ese orden de ideas en fechas posteriores al 31 de marzo de 2020 han implicado el reconocimiento de ganancias o pérdidas no significativas en el estado de resultados.

Deterioro del valor de los activos – Plusvalías, Propiedades, planta y equipo e Intangibles (incluyendo acuerdos de concesión de modelo de activo intangible)

Al 31 de marzo de 2020 no se identificaron indicadores de deterioro para los negocios del Grupo, durante abril y mayo de 2020 se continúa evaluando la temporalidad del cese de operaciones de ciertos negocios para establecer si alguno de estos puede entenderse como un indicador de deterioro que haga necesario actualizar las evaluaciones de deterioro que fueron ejecutadas al cierre del año 2019 o efectuar nuevas evaluaciones que no habían sido efectuadas antes al no existir indicadores. En caso de presentarse nuevas evaluaciones se tendrán que sensibilizar los presupuestos, pronósticos y otros supuestos para incorporar las condiciones económicas que se vayan observando, abordando en los casos que sea necesario el aumento del riesgo y la incertidumbre. Los factores utilizados para determinar las tasas de descuento se tendrán que revisar para reflejar el impacto de las medidas tomadas por los Gobiernos para controlar el virus (tasa libre de riesgo, riesgo país y riesgo de los activos).

Otros asuntos

Al 31 de marzo de 2020 no se identificaron indicadores de deterioro en otros activos no financieros como las inversiones que se miden por el método de participación o los inventarios, ni tampoco se identificaron situaciones que hubiesen implicado la aparición de obligaciones presentes originadas en los efectos del COVID-19 y que a esa fecha tuviesen alta probabilidad de salida de recursos.

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

**Multi Financial Group, Inc. (“MFG”)**

El 11 de mayo de 2020, Leasing Bogotá S.A. Panamá, filial de Banco de Bogotá, suscribió el contrato modificado de compraventa de hasta el 100% del capital social de Multi Financial Group, Inc. (“MFG”), matriz del banco panameño Multibank. El contrato fue modificado por acuerdo entre las partes después de que no se cumplieran oportunamente las condiciones requeridas para el cierre de la transacción, previsto para el mes de abril de 2020. Este acuerdo no supone cambios materiales a la estructura de la transacción más allá de una reducción en el precio de compra de las acciones de MFG y la fecha de cierre de la operación, que se extiende hasta el 29 de mayo de 2020.