

**GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.**  
**Estado Separado de Situación Financiera**  
**(En millones de pesos colombianos)**

	<b>Nota</b>	<b>31 de diciembre 2019<sup>(1)</sup></b>	<b>31 de diciembre 2018</b>
<b>Activos</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y sus equivalentes	6 Ps.	51,299 Ps.	38,667
Inversiones negociables	7	212	1,543
Cuentas por cobrar con partes relacionadas	8	328,307	267,640
Otras cuentas por cobrar	8	164	222
Otros activos no financieros	9	278	295
<b>Total activos corrientes</b>		<b>380,260</b>	<b>308,367</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Inversiones en subsidiarias y asociadas	10	22,077,817	19,970,980
Propiedad y equipo	11	8,351	2,414
Activo por impuesto diferido, neto	12	331	476
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>22,086,499</b>	<b>19,973,870</b>
<b>Total activos</b>	<b>Ps.</b>	<b>22,466,759</b>	<b>Ps. 20,282,237</b>
<b>Pasivos y patrimonio de los accionistas</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Obligaciones financieras a costo amortizado	13 Ps.	189,297 Ps.	2,808
Bonos en circulación a costo amortizado	13	107,435	284,758
Cuentas por pagar	15	430,917	359,806
Beneficios a empleados	14	1,806	2,132
Pasivos por impuestos	15	35,575	43,434
Otros pasivos no financieros	15	1,214	1,214
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>766,244</b>	<b>694,152</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Obligaciones financieras a costo amortizado	13	241,141	541,924
Bonos en circulación a costo amortizado	13	1,124,520	824,520
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>1,365,661</b>	<b>1,366,444</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>2,131,905</b>	<b>2,060,596</b>
<b>Patrimonio de los accionistas</b>			
Capital suscrito y pagado	16	22,281	22,281
Superávit de capital	16	8,612,936	8,612,936
Utilidades retenidas	16	7,638,814	6,107,371
Utilidad neta		3,031,238	2,887,749
Otros resultados integrales	16	1,029,585	591,304
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>		<b>20,334,854</b>	<b>18,221,641</b>
<b>Total pasivo y patrimonio de los accionistas</b>	<b>Ps.</b>	<b>22,466,759</b>	<b>Ps. 20,282,237</b>

Las notas son parte integral de esta información financiera separada.

<sup>(1)</sup> Grupo Aval adoptó la NIIF 16 el 1 de enero de 2019. Ver la Nota 2.

**Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez**  
 Presidente

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

**Diana Alexandra Rozo Muñoz**  
 Revisor Fiscal  
 T.P. 120741-T  
 Miembro de KPMG S.A.S.  
 (Véase mi informe del 4 de Marzo de 2020)

**GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.**  
**Estado Separado de Resultados**  
(En millones de pesos colombianos, excepto el número de acciones y la utilidad neta por acción)

	<u>Nota</u>	<u>Acumulado a</u>	
		<u>31 de diciembre 2019<sup>(1)</sup></u>	<u>31 de diciembre 2018</u>
<b>Ingresos operativos</b>			
Ingreso por método de participación patrimonial, neto	18	Ps. 3,012,615	Ps. 2,865,200
Otros ingresos por actividades ordinarias	18	286,778	285,218
<b>Total ingresos operativos</b>		<b>3,299,393</b>	<b>3,150,418</b>
<b>Gastos, netos</b>			
Gastos administrativos	19	83,902	74,801
Otros gastos	19	236	166
Pérdida por diferencias en cambio, neto	19	(812)	(1,601)
<b>Utilidad operativa</b>		<b>3,214,443</b>	<b>3,073,850</b>
Gastos financieros	19	121,794	119,439
<b>Utilidad antes de impuesto</b>		<b>3,092,649</b>	<b>2,954,411</b>
Gasto de Impuesto sobre la renta	12	61,411	66,662
<b>Utilidad neta</b>		<b>Ps. 3,031,238</b>	<b>Ps. 2,887,749</b>
<b>Número de acciones en circulación</b>		<b>22,281,017,159</b>	<b>22,281,017,159</b>
<b>Utilidad neta por acción</b>		<b>136.05</b>	<b>129.61</b>

Las notas son parte integral de esta información financiera separada.

<sup>(1)</sup> Grupo Aval adoptó la NIIF 16 el 1 de enero de 2019. Ver la Nota 2.

**Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez**  
Presidente

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

**Diana Alexandra Roza Muñoz**  
Revisor Fiscal  
T.P. 120741-T  
Miembro de KPMG S.A.S.  
(Véase mi informe del 4 de Marzo de 2020)

**GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.**  
**Estado Separado de Otro Resultado Integral**  
(En millones de pesos colombianos)

	<b>Acumulado a</b>	
	<b>31 de diciembre 2019</b>	<b>31 de diciembre 2018</b>
<b>Utilidad neta</b>	Ps. 3,031,238	Ps. 2,887,749
Participación en otros resultados integrales de inversiones en subsidiarias y asociadas contabilizadas por el método de participación patrimonial	438,281	(117,220)
<b>Resultado integral, neto</b>	<b>Ps. 3,469,519</b>	<b>Ps. 2,770,529</b>

Las notas son parte integral de esta información financiera separada.

**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 4 de Marzo de 2020)

**GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.**  
**Estado Separado de Cambios en el Patrimonio**  
**(En millones de pesos colombianos, excepto los dividendos en efectivo y el número de acciones)**

	Utilidades (pérdidas) retenidas						Patrimonio de los accionistas		
	Capital suscrito y pagado	Superávit de capital	Reserva Legal	Reservas Ocasionales	Cambio en políticas contables	Utilidades en adopción por primera vez		Utilidad neta	Otros resultados integrales
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>Ps. 22,281</b>	<b>Ps. 8,504,729</b>	<b>Ps. 11,140</b>	<b>Ps. 5,333,763</b>	<b>Ps. -</b>	<b>Ps. 256,878</b>	<b>Ps. 2,001,178</b>	<b>Ps. 708,524</b>	<b>Ps. 16,838,493</b>
Cambios en políticas contables <sup>(1)</sup>				(426,099)					(426,099)
<b>Saldo al 1 de enero de 2018</b>	<b>Ps. 22,281</b>	<b>Ps. 8,504,729</b>	<b>Ps. 11,140</b>	<b>Ps. 5,333,763</b>	<b>Ps. (426,099)</b>	<b>Ps. 256,878</b>	<b>Ps. 2,001,178</b>	<b>Ps. 708,524</b>	<b>Ps. 16,412,394</b>
Dilución <sup>(2)</sup>		108,207					(2,001,178)		108,207
Constitución de reserva para futuros repartos Utilidad 2017				2,001,178					
Distribución de un dividendo en efectivo de \$ 4,00 por acción y por mes durante los meses de abril de 2018 a marzo de 2019, ambos meses incluidos sobre 22,281,017,159 acciones suscritas y pagadas a la fecha de esta asamblea.				(1,069,469)					(1,069,469)
Aplicación del método de participación									
Utilidad neta							2,887,749	(117,220)	2,887,749
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>Ps. 22,281</b>	<b>Ps. 8,612,936</b>	<b>Ps. 11,140</b>	<b>Ps. 6,265,452</b>	<b>Ps. (426,099)</b>	<b>Ps. 256,878</b>	<b>Ps. 2,887,749</b>	<b>Ps. 591,304</b>	<b>Ps. 18,221,641</b>
Cambios en políticas contables <sup>(3)</sup>				(5,101)					(5,101)
<b>Saldo al 01 de enero de 2019</b>	<b>Ps. 22,281</b>	<b>Ps. 8,612,936</b>	<b>Ps. 11,140</b>	<b>Ps. 6,265,452</b>	<b>Ps. (431,200)</b>	<b>Ps. 256,878</b>	<b>Ps. 2,887,749</b>	<b>Ps. 591,304</b>	<b>Ps. 18,216,540</b>
Constitución de reserva para futuros repartos Utilidad 2018				2,887,749			(2,887,749)		
Distribución de un dividendo en efectivo de \$ 5,00 por acción y por mes durante los meses de abril de 2019 a marzo de 2020, ambos meses incluidos sobre 22,281,017,159 acciones suscritas y pagadas a la fecha de esta asamblea.				(1,336,861)					(1,336,861)
Aplicación del método de participación									
Retención en la fuente dividendos <sup>(4)</sup>								438,281	438,281
Utilidad neta							3,031,238	(14,344)	3,031,238
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>Ps. 22,281</b>	<b>Ps. 8,612,936</b>	<b>Ps. 11,140</b>	<b>Ps. 7,816,340</b>	<b>Ps. (445,544)</b>	<b>Ps. 256,878</b>	<b>Ps. 3,031,238</b>	<b>Ps. 1,029,585</b>	<b>Ps. 20,334,854</b>

Las notas son parte integral de esta información financiera separada.

(1) Grupo Aval adoptó la NIIF 5 y la NIIF 15 el 1 de enero de 2018. Ver nota 2

(2) Ver nota 10

(3) Grupo Aval adoptó la NIIF 16 el 1 de enero de 2019. Ver nota 2.

(4) Ver nota 16

**Luis Carlos Sarmiento Quiérriz**  
 Presidente

**Maria Edith González Rólez**  
 Contadora  
 T.P. 13083-T

**Diana Alexandra Roco Muñoz**  
 Revisor Fiscal  
 T.P. 12074-T  
 Miembro de KPMG S.A.S.

(Véase el informe del 4 de Marzo de 2020)

**GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.**  
**Estado Separado de Flujos de Efectivo**  
**(En millones de pesos colombianos)**

	Nota	Acumulado a	
		31 de diciembre 2019 <sup>(1)</sup>	31 de diciembre 2018
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Utilidad neta		Ps. 3,031,238 Ps.	2,887,749
<b>Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo neto provisto por las actividades de operación:</b>			
Gasto de Impuesto sobre la renta	12	61,411	66,662
Depreciación de propiedades y equipo	11	1,707	567
Ingreso método de participación	18	(3,012,615)	(2,865,200)
<b>Cambios en activos y pasivos operacionales:</b>			
Disminución (aumento) en inversiones negociables		1,331	(1,090)
Disminución en deudores		37,680	8,706
Adquisición de inversiones	10	(38,088)	(10,095)
Disminución en otros activos y pasivos: anticipo de impuestos, gastos pagados por anticipado; impuestos, cuentas por pagar, obligaciones laborales, pasivos estimados y provisiones		(32,500)	(35,777)
Aumento (disminución) en intereses por pagar		1,423	(1,010)
Pago intereses en pasivos por arrendamiento NIIF 16		(554)	-
Dividendos recibidos por subsidiarias en el periodo en efectivo		1,264,353	1,087,049
Pago Impuesto sobre la renta		(35,648)	(7,341)
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>		<b>1,279,738</b>	<b>1,130,220</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Adquisición de propiedades y equipo		(145)	(144)
<b>Efectivo neto usado en las actividades de inversión</b>		<b>(145)</b>	<b>(144)</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiación:</b>			
Dividendos pagados		(1,266,920)	(1,128,498)
Pagos de préstamos	13	(120,532)	-
Pagos pasivos por arrendamientos	13	(963)	-
Pagos de bonos	13	(279,560)	-
Emisión de Bonos	13	400,000	-
<b>Efectivo neto usado en las actividades de financiación</b>		<b>(1,267,975)</b>	<b>(1,128,498)</b>
Efecto por diferencias en cambio sobre el efectivo		1,014	1,611
Aumento del efectivo y sus equivalentes		12,632	3,189
Efectivo al inicio del período		38,667	35,478
<b>Efectivo y sus equivalentes al final del período</b>		<b>Ps. 51,299 Ps.</b>	<b>38,667</b>
<b>Información complementaria:</b>			
Pago de Intereses		Ps. 120,358 Ps.	119,778

Las notas son parte integral de esta información financiera separada.

<sup>(1)</sup> Grupo Aval adoptó la NIIF 16 el 1 de enero de 2019. Ver la Nota 2.

**Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez**  
 Presidente

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

**Diana Alexandra Rozo Muñoz**  
 Revisor Fiscal  
 T.P. 120741-T  
 Miembro de KPMG S.A.S.  
 (Véase mi informe del 4 de Marzo de 2020)