

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

	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre 2019<sup>(*)</sup></u>	<u>31 de diciembre 2018</u>
<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><u>380,260</u></b>	<b><u>308,367</u></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><u>22,086,499</u></b>	<b><u>19,973,870</u></b>
<b>Total activos</b>	<b>Ps.</b>	<b><u>22,466,759</u></b>	<b>Ps.</b>
			<b><u>20,282,237</u></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><u>766,244</u></b>	<b><u>694,152</u></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><u>1,365,661</u></b>	<b><u>1,366,444</u></b>
<b>Total pasivos</b>		<b><u>2,131,905</u></b>	<b><u>2,060,596</u></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><u>20,334,854</u></b>	<b><u>18,221,641</u></b>
<b>Total pasivo y patrimonio de los accionistas</b>	<b>Ps.</b>	<b><u>22,466,759</u></b>	<b>Ps.</b>
			<b><u>20,282,237</u></b>

Las notas son parte integral de esta información financiera separada.

<sup>(\*)</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)

	Nota	<b>Acumulado a</b>	
		<b>31 de diciembre 2019<sup>(*)</sup></b>	<b>31 de diciembre 2018</b>
<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.

(\*) 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 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								
	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	Patrimonio de los accionistas
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	Ps. <u>22,281</u>	Ps. <u>8,504,729</u>	Ps. <u>11,140</u>	Ps. <u>5,333,763</u>	Ps. <u>-</u>	Ps. <u>256,878</u>	Ps. <u>2,001,178</u>	Ps. <u>708,524</u>	Ps. <u>16,838,493</u>
Cambios en políticas contables <sup>(1)</sup>					(426,099)				(426,099)
<b>Saldo al 1 de enero de 2018</b>	Ps. <u>22,281</u>	Ps. <u>8,504,729</u>	Ps. <u>11,140</u>	Ps. <u>5,333,763</u>	Ps. <u>(426,099)</u>	Ps. <u>256,878</u>	Ps. <u>2,001,178</u>	Ps. <u>708,524</u>	Ps. <u>16,412,394</u>
Dilución <sup>(2)</sup>		108,207							108,207
Constitución de reserva para futuros repartos Utilidad 2017				2,001,178			(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.				(1,069,489)					(1,069,489)
Aplicación del método de participación								(117,220)	(117,220)
Utilidad neta							2,887,749		2,887,749
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	Ps. <u>22,281</u>	Ps. <u>8,612,936</u>	Ps. <u>11,140</u>	Ps. <u>6,265,452</u>	Ps. <u>(426,099)</u>	Ps. <u>256,878</u>	Ps. <u>2,887,749</u>	Ps. <u>591,304</u>	Ps. <u>18,221,641</u>
Cambios en políticas contables <sup>(3)</sup>					(5,101)				(5,101)
<b>Saldo al 01 de enero de 2019</b>	Ps. <u>22,281</u>	Ps. <u>8,612,936</u>	Ps. <u>11,140</u>	Ps. <u>6,265,452</u>	Ps. <u>(431,200)</u>	Ps. <u>256,878</u>	Ps. <u>2,887,749</u>	Ps. <u>591,304</u>	Ps. <u>18,216,540</u>
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								438,281	438,281
Retención en la fuente dividendos <sup>(4)</sup>					(14,344)				(14,344)
Utilidad neta							3,031,238		3,031,238
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	Ps. <u>22,281</u>	Ps. <u>8,612,936</u>	Ps. <u>11,140</u>	Ps. <u>7,816,340</u>	Ps. <u>(445,544)</u>	Ps. <u>256,878</u>	Ps. <u>3,031,238</u>	Ps. <u>1,029,585</u>	Ps. <u>20,334,854</u>

Las notas son parte integral de esta información financiera separada.

(1) Grupo Aval adoptó la NIIF 9 y la NIIF 15 al 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 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 Flujos de Efectivo**  
(En millones de pesos colombianos)

	Nota	Acumulado a	
		31 de diciembre 2019 <sup>(*)</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 período 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.</b>	<b>51,299</b>	<b>Ps. 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.

(\*) 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. y Subsidiarias  
Estado Consolidado de Situación Financiera  
(En millones de pesos colombianos)

	Notas	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
<b>ACTIVOS</b>			
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>6, 7</b>	<b>Ps. 30,117,236</b>	<b>Ps. 28,401,283</b>
<b>Activos negociables</b>	<b>6, 8</b>	<b>9,113,668</b>	<b>7,204,312</b>
<b>Inversiones no negociables</b>	<b>6, 9</b>	<b>26,000,311</b>	<b>23,030,159</b>
<b>Instrumentos derivados de coberturas</b>	<b>6, 10</b>	<b>166,598</b>	<b>30,138</b>
<b>Cartera de créditos</b>	<b>4.1, 6, 11</b>		
Comercial		101,655,660	102,408,977
Consumo		59,840,451	55,455,064
Hipotecario		20,221,683	18,592,103
Microcrédito		410,320	425,697
		<b>182,128,114</b>	<b>176,881,841</b>
Provisión por deterioro de cartera	4.1.5	(8,185,797)	(8,196,187)
<b>Total neto por cartera de créditos</b>		<b>173,942,317</b>	<b>168,685,654</b>
<b>Otras cuentas por cobrar, neto</b>	<b>6, 12</b>	<b>11,702,301</b>	<b>9,300,643</b>
<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	<b>13</b>	<b>206,193</b>	<b>186,714</b>
<b>Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos</b>	<b>14</b>	<b>987,962</b>	<b>982,743</b>
<b>Tangibles, neto</b>	<b>15</b>		
Propiedades, planta y equipo de uso propio y dados en arrendamiento operativo		5,791,430	5,667,953
Activos por derecho de uso <sup>(1)</sup>		2,125,558	—
Propiedades de inversión		928,566	836,324
Activos biológicos		104,857	84,206
		<b>8,950,411</b>	<b>6,588,483</b>
<b>Intangibles</b>			
Contratos de concesión	16	7,521,488	5,514,481
Plusvalía	17	7,348,587	7,318,594
Otros intangibles	18	1,206,491	1,033,884
		<b>16,076,566</b>	<b>13,866,959</b>
<b>Impuesto a las ganancias</b>	<b>19</b>		
Corriente		895,208	593,837
Diferido		246,598	341,338
		<b>1,141,806</b>	<b>935,175</b>
<b>Otros</b>		<b>427,220</b>	<b>462,890</b>
<b>Total activos</b>		<b>Ps. 278,832,589</b>	<b>Ps. 259,675,153</b>

(1) Ver nota 2 (2.4 (A)), Cambio en políticas contables.

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados

**Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez**  
Presidente

**María Edith González Flórez**  
Contador  
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. y Subsidiarias  
Estado Consolidado de Situación Financiera  
(En millones de pesos colombianos)

Notas	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		
<b>PASIVOS</b>		
<b>Pasivos financieros negociables</b>	<b>6, 8</b> Ps. <b>962,438</b>	<b>Ps. 811,305</b>
<b>Instrumentos derivados de cobertura</b>	<b>10</b> <b>94,298</b>	<b>195,539</b>
<b>Depósitos de clientes</b>	<b>20</b>	
Cuentas corrientes	42,449,702	39,702,878
Cuentas de ahorros	59,352,760	57,221,439
Certificados de depósito a término	73,225,189	66,853,012
Otros depósitos	463,770	582,122
	<b>175,491,421</b>	<b>164,359,451</b>
<b>Obligaciones financieras</b>	<b>21</b>	
Operaciones de mercado monetario	9,240,479	6,814,078
Créditos de bancos y otros <sup>(1)</sup>	19,803,344	20,610,766
Bonos en circulación	21,918,268	20,140,350
Con entidades de fomento	3,882,485	3,646,796
	<b>54,844,576</b>	<b>51,211,990</b>
<b>Provisiones</b>	<b>23</b>	
Legales	194,680	125,929
Otras provisiones	673,962	569,359
	<b>868,642</b>	<b>695,288</b>
<b>Impuesto a las ganancias</b>	<b>19</b>	
Corriente	387,274	413,456
Diferido	2,871,309	2,160,942
	<b>3,258,583</b>	<b>2,574,398</b>
<b>Beneficios a empleados</b>	<b>22</b> <b>1,234,980</b>	<b>1,264,881</b>
<b>Otros</b>	<b>24</b> <b>8,729,382</b>	<b>9,007,953</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>245,484,320</b>	<b>230,120,805</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
<b>Intereses controlantes</b>	<b>25</b>	
Capital suscrito y pagado	22,281	22,281
Prima en colocación de acciones	8,445,766	8,472,336
Utilidades retenidas	10,289,073	8,598,319
Otros resultados integrales	1,093,447	696,773
<b>Patrimonio de los intereses controlantes</b>	<b>19,850,567</b>	<b>17,789,709</b>
<b>Intereses no controlantes</b>	<b>26</b> <b>13,497,702</b>	<b>11,764,639</b>
<b>Total patrimonio</b>	<b>33,348,269</b>	<b>29,554,348</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>Ps. 278,832,589</b>	<b>Ps. 259,675,153</b>

(1) Ver nota 2 (2.4 (A)), Cambio en políticas contables.

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez  
Presidente

María Edith González Flórez  
Contador  
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. y Subsidiarias  
Estados Consolidados de Resultados por los años que terminaron el  
31 de diciembre de 2019 y 2018  
(Expresados en millones de pesos colombianos)

	Notas	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
<b>Ingresos por intereses calculados usando el método de tasa efectiva</b>			
Intereses sobre cartera de créditos	11 Ps.	18,491,167 Ps.	17,390,615
Intereses sobre inversiones en títulos de deuda a costo amortizado		1,061,568	966,021
<b>Total ingreso por intereses</b>		<b>19,552,735</b>	<b>18,356,636</b>
<b>Gastos por intereses</b>			
<b>Depósitos</b>			
Cuentas corrientes		(413,939)	(350,173)
Cuentas de ahorro		(1,503,277)	(1,497,038)
Certificados de depósito a término		(3,595,611)	(3,296,508)
		<b>(5,512,827)</b>	<b>(5,143,719)</b>
<b>Obligaciones financieras</b>			
Operaciones de mercado monetario		(380,858)	(266,064)
Créditos de bancos y otros <sup>(1)</sup>		(1,014,304)	(769,184)
Bonos en circulación		(1,220,437)	(1,162,699)
Con entidades de fomento		(138,791)	(143,175)
		<b>(2,754,390)</b>	<b>(2,341,122)</b>
<b>Ingreso neto por intereses</b>		<b>11,285,518</b>	<b>10,871,795</b>
<b>Pérdida por deterioro de activos financieros, neto</b>			
Cartera de créditos y cuentas por cobrar		(4,193,980)	(4,149,972)
Otros activos financieros		60,015	32,506
Recuperación de castigos de activos financieros		378,862	320,121
<b>Pérdidas netas por deterioro de activos financieros</b>		<b>(3,755,103)</b>	<b>(3,797,345)</b>
<b>Ingresos netos por intereses después de pérdida por deterioro</b>		<b>7,530,415</b>	<b>7,074,450</b>
Ingresos por comisiones y honorarios		6,083,343	5,453,382
Gastos por comisiones y honorarios		(627,999)	(613,763)
<b>Ingresos netos por comisiones y honorarios</b>	<b>28</b>	<b>5,455,344</b>	<b>4,839,619</b>
Ingresos por venta de bienes y servicios		9,156,588	8,126,014
Costos y gastos por venta de bienes y servicios		(6,781,777)	(5,482,102)
<b>Ingresos brutos por venta de bienes y servicios</b>	<b>28</b>	<b>2,374,811</b>	<b>2,643,912</b>
<b>Ingreso neto de instrumentos financieros negociables</b>	<b>29</b>	<b>761,911</b>	<b>582,709</b>
<b>Ingreso neto de instrumentos financieros a valor razonable diferentes a negociables</b>	<b>16</b>	<b>217,616</b>	<b>205,803</b>
<b>Otros ingresos</b>	<b>30</b>	<b>1,282,963</b>	<b>1,358,681</b>
<b>Otros gastos</b>	<b>30</b>	<b>(10,171,349)</b>	<b>(9,371,033)</b>
<b>Utilidad antes de impuesto a las ganancias</b>		<b>7,451,711</b>	<b>7,334,141</b>
Gasto de impuesto a las ganancias	19	(2,086,257)	(2,149,590)
<b>Utilidad neta</b>	<b>Ps.</b>	<b>5,365,454 Ps.</b>	<b>5,184,551</b>
<b>Utilidad neta atribuible a:</b>			
Intereses controlantes	25	3,034,409	2,912,694
Intereses no controlantes	26	2,331,045	2,271,857
	<b>Ps.</b>	<b>5,365,454 Ps.</b>	<b>5,184,551</b>
<b>Utilidad neta por acción de intereses controlantes (en pesos colombianos) ver nota 25</b>		<b>136.188</b>	<b>130.725</b>

(1) Ver nota 2 (2.4 (A)), Cambio en políticas contables.

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados

**Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez**  
Presidente

**María Edith González Flórez**  
Contador  
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. y Subsidiarias  
Estados Consolidados de Otros Resultados Integrales por los años que terminaron el  
31 de diciembre de 2019 y 2018  
(Expresados en millones de pesos colombianos)

	Notas	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
		Ps.	Ps.
<b>Utilidad neta</b>		<b>5,365,454</b>	<b>5,184,551</b>
<b>Otros resultados integrales</b>			
<b>Partidas que serán subsecuentemente reclasificadas a resultados</b>			
<b>Cobertura de inversión neta en el extranjero</b>	<b>10, 25</b>		
Diferencia por conversión de estados financieros cubierta		95,329	1,124,732
Instrumentos de cobertura derivados		(50,318)	(547,310)
Instrumentos de cobertura no derivados		(47,942)	(576,881)
<b>Cobertura de flujos de efectivo</b>	<b>10, 25</b>	<b>13,469</b>	<b>(19,789)</b>
<b>Diferencia por conversión de estados financieros no cubierta</b>		<b>128,135</b>	<b>(299,804)</b>
<b>Ganancia o (perdida) no realizada en inversiones a valor razonable con efecto en ORI</b>			
Inversiones de renta Fija	9, 25	426,300	(107,084)
<b>Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos</b>	<b>14, 25</b>	<b>(9,061)</b>	<b>22,400</b>
<b>Impuesto a las ganancias</b>	<b>19, 25</b>	<b>(40,038)</b>	<b>323,138</b>
		<b>515,874</b>	<b>(80,598)</b>
<b>Partidas que no serán reclasificadas a resultados</b>			
Efecto del traslado de propiedades de inversión a uso propio	25	5,288	—
Ganancia neta no realizada en inversiones de renta variable	9.4, 25	237,781	(134,084)
(Pérdidas) ganancias actuariales en planes de retiros a empleados	22, 25	(61,222)	18,013
Impuesto a las ganancias	19, 25	4,009	(13,082)
		<b>185,856</b>	<b>(129,153)</b>
<b>Total otros resultados integrales</b>		<b>Ps. 701,730</b>	<b>Ps. (209,751)</b>
<b>Total resultados integrales, netos de impuestos</b>		<b>Ps. 6,067,184</b>	<b>Ps. 4,974,800</b>
<b>Total resultados integrales del periodo atribuible a:</b>			
<b>Intereses controlantes</b>		3,431,083	2,776,768
<b>Intereses no controlantes</b>		2,636,101	2,198,032
		<b>Ps. 6,067,184</b>	<b>Ps. 4,974,800</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados

**Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez**  
Presidente

**María Edith González Flórez**  
Contador  
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. y Subsidiarias  
Estados consolidados de cambios en el patrimonio por los años que terminaron al 31 de diciembre de 2019 y 2018  
(Expresadas 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 2017</b>	Ps. 22,281	Ps. 8,412,685	Ps. 7,573,912	Ps. 223,543	Ps. 16,232,421	Ps. 9,745,829	Ps. 25,978,250
Cambio en políticas contables <sup>(1)</sup>	—	(109,254)	(818,798)	609,156	(318,896)	(181,245)	(500,141)
<b>Saldo al 1 de enero de 2018</b>	Ps. 22,281	Ps. 8,303,431	Ps. 6,755,114	Ps. 832,699	Ps. 15,913,525	Ps. 9,564,584	Ps. 25,478,109
Emisión de acciones	—	—	—	—	—	988,072	988,072
Dilución	—	181,579	—	—	181,579	(181,579)	—
Distribución de dividendos en efectivo	—	—	(1,069,489)	—	(1,069,489)	(749,987)	(1,819,476)
Transacciones patrimoniales	—	(12,674)	—	—	(12,674)	(54,483)	(67,157)
Disminución en ORI	—	—	—	(135,926)	(135,926)	(73,825)	(209,751)
Utilidad neta	—	—	2,912,694	—	2,912,694	2,271,857	5,184,551
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	Ps. 22,281	Ps. 8,472,336	Ps. 8,598,319	Ps. 696,773	Ps. 17,789,709	Ps. 11,764,639	Ps. 29,554,348
Cambio en políticas contables <sup>(1)</sup>	—	—	(5,101)	—	(5,101)	(21,881)	(26,982)
<b>Saldo al 1 de enero de 2019</b>	Ps. 22,281	Ps. 8,472,336	Ps. 8,593,218	Ps. 696,773	Ps. 17,784,608	Ps. 11,742,758	Ps. 29,527,366
Distribución de dividendos en efectivo	—	—	(1,336,861)	—	(1,336,861)	(830,160)	(2,167,021)
Transacciones patrimoniales <sup>(2)</sup>	—	(26,570)	—	—	(26,570)	(40,527)	(67,097)
Efecto por realización de instrumentos de patrimonio	—	—	12,651	—	12,651	11,222	23,873
Retención en la fuente por dividendos no gravados	—	—	(14,344)	—	(14,344)	(21,692)	(36,036)
Aumento en ORI	—	—	—	396,674	396,674	305,056	701,730
Utilidad neta	—	—	3,034,409	—	3,034,409	2,331,045	5,365,454
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	Ps. 22,281	Ps. 8,445,766	Ps. 10,289,073	Ps. 1,093,447	Ps. 19,850,567	Ps. 13,497,702	Ps. 33,348,269

(1) Ver nota 2 (2.4), Cambio en políticas contables

(2) Ver nota 25.4

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez  
Presidente

María Edith González Flórez  
Contador  
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. y Subsidiarias  
Estados consolidados de flujos de efectivo por los años que terminaron al 31 de diciembre de 2019 y 2018  
(Expresadas en millones de pesos colombianos)

	Notas	31 de diciembre de 2019 (1)	31 de diciembre de 2018
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Utilidad antes de impuestos a las ganancias		Ps. 7,451,711	Ps. 7,334,141
<b>Conciliación de la utilidad neta antes de impuestos a las ganancias con el efectivo provisto por (usado en) las actividades de operación</b>			
Depreciación de activos tangibles y derechos de uso	15, 28, 30	839,105	478,606
Amortización de activos intangibles		459,576	478,568
Deterioro de cartera de créditos y cuentas por cobrar	4, 28	4,237,381	4,171,801
Ingresos netos por intereses		(11,285,518)	(10,871,795)
Dividendos causados	30	(84,686)	(71,487)
Deterioro de inversiones en asociadas	14	225	111,783
Utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	30	(18,989)	(14,862)
Utilidad en venta de propiedad planta y equipo	15	(24,249)	(347,510)
Valoración e intereses de los acuerdos de concesión		(3,960,250)	(3,181,620)
(Utilidad) Perdida en venta de inversiones		(52,908)	12,284
Dados de baja en concesiones		5	1,136
Deterioro de activos tangibles		1,513	5,701
Pérdida neta por diferencias en cambio en moneda extranjera		109,533	258,353
Participación en utilidades netas de inversiones en empresas asociadas y negocios conjuntos	14	(229,626)	(197,715)
Valor razonable ajustado sobre:			
Derivados en instrumentos de cobertura	29	(142,075)	(427,208)
Activos no corrientes mantenidos para la venta	13	(2,296)	25,136
Propiedades de inversión	15	(19,597)	(39,415)
Activos biológicos	15	(18,914)	(20,606)
<b>Variación neta en activos y pasivos operacionales</b>			
Activos financieros a valor razonable		(584,598)	709,398
Cuentas por cobrar		(374,435)	(630,394)
Instrumentos derivados de cobertura		(154,614)	219,406
Otros activos		(242,127)	13,710
Otros pasivos, provisiones		143,127	2,757,733
Beneficios a empleados		(93,993)	42,617
Cartera de créditos		(8,740,036)	(8,245,223)
Depósitos de clientes		10,409,443	3,965,382
Préstamos y fondos interbancarios		2,358,074	1,712,600
Obligaciones con entidades de fomento		9,115	(680)
Obligaciones financieras		(3,197,960)	1,482,124
<b>Intereses recibidos</b>		<b>18,507,769</b>	<b>17,602,454</b>
<b>Intereses pagados</b>		<b>(7,860,077)</b>	<b>(7,135,811)</b>
<b>Intereses pagados en arrendamiento financiero</b>		<b>(194,589)</b>	<b>—</b>
<b>Impuesto a las ganancias pagado</b>		<b>(1,610,046)</b>	<b>(1,467,045)</b>
<b>Efectivo neto provisto utilizado en actividades de operación</b>		<b>Ps. 5,634,994</b>	<b>Ps. 8,731,562</b>

(1) Ver nota 2 (2.4 (A)), Cambio en políticas contables

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez  
Presidente

María Edith González Flórez  
Contador  
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. y Subsidiarias  
Estados consolidados de flujos de efectivo por los años que terminaron al 31 de diciembre de 2019 y 2018  
(Expresadas en millones de pesos colombianos)

	Notas	31 de diciembre de 2019 (1)	31 de diciembre de 2018
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Adquisición de propiedad, planta y equipos propios y arrendamiento operativo	15	Ps. (679,016)	Ps. (548,984)
Adquisición de propiedades de inversión	15	(2,371)	(54,405)
Capitalización de costos de activos biológicos	15	(20,559)	(20,900)
Capitalización de activos intangibles en contratos de concesión		(651,355)	(465,273)
Adquisición de otros activos intangibles		(377,471)	(389,151)
Adquisición de inversiones disponibles para la venta		(25,378,675)	(16,380,948)
Producto de la venta de inversiones disponibles para la venta		23,439,811	14,435,809
Producto de la venta de propiedades, planta y equipos propios		77,070	56,346
Producto de la venta de propiedades de inversión		57,027	80,854
Producto de la venta de activos biológicos		41,114	32,239
Producto de la venta de activos no corrientes mantenidos para la venta		154,569	66,657
Compra de inversiones a costo amortizado		(3,678,335)	(3,887,773)
Producto de la redención de activos financieros de inversión a costo amortizado		3,642,470	3,810,438
Dividendos recibidos		307,566	206,549
Adquisición de participación en compañías asociadas y negocios conjuntos	14	(2,789)	—
Producto de la venta de participación en compañías asociadas y negocios conjuntos		6,060	—
Capitalización costos arrendamiento financiero		1,357	—
Desconsolidación de entidades		—	11,238
<b>Efectivo neto usado en las actividades de inversión</b>		<b>Ps. (3,063,527)</b>	<b>Ps. (3,047,304)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>			
Dividendos pagados a intereses controlantes	21	(1,266,920)	(1,128,535)
Dividendos pagados a intereses no controlantes	21, 26	(804,302)	(745,932)
Emisión de bonos en circulación	21	3,148,887	1,095,892
Pago de bonos en circulación	21	(1,544,225)	(1,139,897)
Pago canon arrendamiento financiero	21	(362,334)	—
Emisión y capitalización en efectivo	21	—	988,072
Adquisición interés no controlante	21	(67,097)	(67,157)
<b>Efectivo neto usado por las actividades de financiación</b>		<b>(895,991)</b>	<b>(997,557)</b>
<b>Efecto en cambio de efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>40,477</b>	<b>1,377,744</b>
<b>Aumento en efectivo y equivalente de efectivo</b>		<b>1,715,953</b>	<b>6,064,445</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo</b>	7	<b>Ps. 28,401,283</b>	<b>Ps. 22,336,838</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>	7	<b>Ps. 30,117,236</b>	<b>Ps. 28,401,283</b>

(1) Ver nota 2 (2.4 (A)), Cambio en políticas contables  
Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados

**Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez**  
Presidente

**María Edith González Flórez**  
Contador  
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)