



---

*Estados financieros consolidados condensados por el primer trimestre de 2019*

---

**GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.**

VALORES



**AVAL**  
LISTED  
NYSE



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

	Notas	31 de marzo de 2019 (1)	31 de diciembre de 2018
<b>Activos</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo		Ps. 26,918,514	Ps. 28,401,283
Activos negociables		6,936,906	7,204,312
Inversiones no negociables		24,758,919	23,030,159
Instrumentos derivados de coberturas	4	25,319	30,138
Cartera de créditos, neta	4	164,738,089	168,685,654
Otras cuentas por cobrar, neto		9,644,240	9,300,643
Activos no corrientes mantenidos para la venta		179,637	186,714
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos		879,877	982,743
Tangibles	6	8,699,822	6,588,483
Plusvalía	7	7,200,819	7,318,594
Concesiones	8	5,874,330	5,514,481
Otros intangibles		1,034,728	1,033,884
Impuesto a las ganancias		900,080	935,175
Otros		471,693	462,890
<b>Total activos</b>		<b>Ps. 258,262,973</b>	<b>Ps. 259,675,153</b>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>			
<b>Pasivos</b>			
Pasivos financieros negociables	4	Ps. 522,457	Ps. 811,305
Instrumentos derivados de cobertura	4	85,112	195,539
Depósitos de clientes	4	163,255,109	164,359,451
Obligaciones financieras	4	52,034,868	51,211,990
Provisiones	11	729,178	695,288
Pasivo por impuesto a las ganancias		2,779,912	2,574,398
Beneficios a empleados	10	1,262,154	1,264,881
Otros	12	8,555,698	9,007,953
<b>Total pasivos</b>		<b>Ps. 229,224,488</b>	<b>Ps. 230,120,805</b>
<b>Patrimonio</b>			
<b>Intereses controlantes</b>			
Capital suscrito y pagado	13	Ps. 22,281	Ps. 22,281
Prima en colocación de acciones		8,476,888	8,472,336
Utilidades retenidas		8,019,360	8,598,319
Otros resultados integrales		816,353	696,773
<b>Patrimonio de los intereses controlantes</b>		<b>17,334,882</b>	<b>17,789,709</b>
<b>Intereses no controlantes</b>		<b>11,703,603</b>	<b>11,764,639</b>
<b>Total patrimonio</b>		<b>29,038,485</b>	<b>29,554,348</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<b>Ps. 258,262,973</b>	<b>Ps. 259,675,153</b>

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

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

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez  
Presidente

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

Diana Alexandra Rozo Muñoz  
Revisor Fiscal  
T.P. 120741-T  
Miembro de KPMG S.A.S.  
(Véase mi informe del 15 de mayo de 2019)

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

	Notas	31 de marzo de 2019 <sup>(1)</sup>	31 de marzo de 2018
Ingresos por intereses		4,669,195	4,589,190
Gastos por intereses		(1,939,704)	(1,860,921)
<b>Ingreso neto por intereses</b>		<b>2,729,491</b>	<b>2,728,269</b>
Pérdidas netas por deterioro de activos financieros		(833,124)	(873,411)
<b>Ingresos netos por intereses después de pérdida por deterioro</b>		<b>1,896,367</b>	<b>1,854,858</b>
Ingresos por comisiones y honorarios		1,405,216	1,311,804
Gastos por comisiones y honorarios		(146,233)	(161,527)
<b>Ingresos netos de contratos por comisiones y honorarios</b>	<b>15</b>	<b>1,258,983</b>	<b>1,150,277</b>
Ingresos por venta de bienes y servicios		1,923,489	1,376,716
Costos por venta de bienes y servicios		(1,348,941)	(1,170,874)
<b>Ingresos netos de contratos por venta de bienes y servicios</b>	<b>15</b>	<b>574,548</b>	<b>205,842</b>
Ingreso neto de instrumentos financieros negociables	16	108,164	(90,335)
Ingreso neto de instrumentos financieros designados a valor razonable		53,697	52,011
Otros ingresos	17	385,911	425,817
Otros gastos	17	(2,286,454)	(2,176,999)
<b>Utilidad antes de impuesto a las ganancias</b>		<b>1,991,216</b>	<b>1,421,471</b>
Gasto de impuesto a las ganancias		(634,573)	(470,127)
<b>Utilidad neta</b>		<b>Ps. 1,356,643</b>	<b>Ps. 951,344</b>
<b>Utilidad neta atribuible a:</b>			
Intereses controlantes		762,862	597,745
Intereses no controlantes		593,781	353,599
		<b>Ps. 1,356,643</b>	<b>Ps. 951,344</b>
<b>Utilidad neta por acción de intereses controlantes (en pesos colombianos)</b>	<b>13</b>	<b>34.24</b>	<b>26.83</b>

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

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

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez  
Presidente

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

Diana Alexandra Rozo Muñoz  
Revisor Fiscal  
T.P. 120741-T  
Miembro de KPMG S.A.S.  
(Véase mi informe del 15 de mayo de 2019)

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

		<u>31 de marzo de 2019 <sup>(1)</sup></u>	<u>31 de marzo de 2018</u>
<b>Utilidad neta</b>	<u>Notas</u>	<u>Ps. 1,356,643</u>	<u>Ps. 951,344</u>
<b>Otros resultados integrales</b>			
<b>Partidas que pueden ser subsecuentemente reclasificadas a resultados</b>			
<b>Cobertura de inversión neta en el extranjero</b>			
Partida cubierta	5	(310,078)	(796,454)
Instrumentos de cobertura derivados	5	146,828	355,243
Instrumentos de cobertura no derivados	5	163,609	441,243
Cobertura de flujos de efectivo		10,942	6,230
Diferencia por conversión de estados financieros		18,239	2,649
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos		(6,942)	(15,119)
Ganancia neta no realizada en inversiones de renta fija		170,445	(58,339)
Impuesto a las ganancias		(107,056)	(246,947)
<b>Total partidas que pueden ser reclasificadas a resultados</b>		<u><b>85,987</b></u>	<u><b>(311,494)</b></u>
<b>Partidas que no serán reclasificadas a resultados</b>			
Ganancia neta no realizada en inversiones de renta variable		158,030	(3,390)
Ganancias o pérdidas actuariales en planes de retiros a empleados		(657)	2,207
Impuesto a las ganancias		(272)	(1,481)
<b>Total partidas que no serán reclasificadas a resultados</b>		<u><b>157,101</b></u>	<u><b>(2,664)</b></u>
Total otros resultados integrales durante el período neto de impuestos		<u>243,088</u>	<u>(314,158)</u>
<b>Total resultados integrales del período</b>		<u><b>1,599,731</b></u>	<u><b>637,186</b></u>
<b>Total otros resultados integrales del período atribuibles a:</b>			
<b>Intereses controlantes</b>		119,580	391,185
<b>Intereses no controlantes</b>		123,508	246,001
		<u><b>Ps. 243,088</b></u>	<u><b>Ps. 637,186</b></u>

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

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

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez  
Presidente

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

Diana Alexandra Rozo Muñoz  
Revisor Fiscal  
T.P. 120741-T  
Miembro de KPMG S.A.S.  
(Véase mi informe del 15 de mayo de 2019)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias  
Estados Consolidados Condensados de Cambios en el Patrimonio por los periodos terminados el 31 de marzo de 2019 y 2018  
(Expresados en millones de pesos colombianos)

	Capital suscrito y pagado	Prima en colocación de acciones	Utilidades retenidas	Otros resultados integrales	Total patrimonio de los intereses controlantes	Total patrimonio de los intereses no controlantes	Total patrimonio
<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>
Adopción NIIF 16 <sup>(1)</sup>	-	-	(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>
Transacciones con interés no controlante	-	4,552	-	-	4,552	(4,552)	-
Distribución de dividendos en efectivo	-	-	(1,336,861)	-	(1,336,861)	(751,751)	(2,088,612)
Disminución 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 2017</b>	Ps. <u>22,281</u>	Ps. <u>8,412,685</u>	Ps. <u>7,573,912</u>	Ps. <u>223,543</u>	Ps. <u>16,232,421</u>	Ps. <u>9,745,829</u>	Ps. <u>25,978,250</u>
Cambio en políticas	-	(109,254)	(1,043,645)	543,644	(609,255)	(229,383)	(838,638)
<b>Saldo al 1 de enero de 2018</b>	<u>22,281</u>	<u>8,303,431</u>	<u>6,530,267</u>	<u>767,187</u>	<u>15,623,166</u>	<u>9,516,446</u>	<u>25,139,612</u>
Distribución de dividendos en efectivo	-	-	(1,069,489)	-	(1,069,489)	(599,571)	(1,669,060)
Disminución en ORI	-	-	-	(206,560)	(206,560)	(107,598)	(314,158)
Utilidad neta del período	-	-	597,745	-	597,745	353,599	951,344
<b>Saldo al 31 de marzo de 2018</b>	Ps. <u>22,281</u>	Ps. <u>8,303,431</u>	Ps. <u>6,058,523</u>	Ps. <u>560,627</u>	Ps. <u>14,944,862</u>	Ps. <u>9,162,876</u>	Ps. <u>24,107,738</u>

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

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

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez  
Presidente

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

Diana Alexandra Rozo Muñoz  
Revisor Fiscal  
T.P. 120741-T  
Miembro de KPMG S.A.S.  
(Véase mi informe del 15 de mayo de 2019)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias  
Estados Consolidados Condensados de Flujos de Efectivo por los periodos terminados el 31 de marzo de 2019 y 2018  
(Expresados en millones de pesos colombianos)

	Nota	<u>31 de marzo de 2019</u>	<u>31 de marzo de 2018</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Utilidad antes de impuesto sobre las ganancias	Ps.	1,991,216	Ps. 1,421,471
<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		327,352	226,560
Deterioro de cartera de créditos y cuentas por cobrar, neto	4	940,080	993,017
Intereses Causados, Netos		(2,729,491)	(2,728,269)
Utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta		(4,432)	(2,053)
Utilidad en acuerdos de contratos de concesión		(332,623)	(173,051)
(Utilidad) en venta de Propiedad Planta y Equipo		(441)	(6,399)
(Utilidad) neta por diferencias en cambio de moneda extranjera		(104,401)	(357,825)
Participación en utilidades netas de inversiones en empresas asociadas y negocios conjuntos		(47,325)	(40,189)
Otros ajustes para conciliar la utilidad del ejercicio		(111,173)	65,692
<b>Valor razonable ajuste sobre:</b>			
Propiedades de inversión y activos biológicos		(9,186)	(13,030)
Derivados		115,735	251,887
<b>Variación neta en activos y pasivos operacionales</b>			
Inversiones negociables		1,075,664	407,929
Cuentas por cobrar		77,881	(56,403)
Activos no corrientes mantenidos para la venta		2,087	4,914
Otros activos		(18,285)	4,048
Otros pasivos, provisiones y beneficios a empleados		(2,107,323)	(354,528)
Cartera de créditos		1,381,185	(1,770,052)
Depósitos de clientes		467,331	987,449
Préstamos interbancarios y fondos interbancarios		497,767	2,046,580
Obligaciones con entidades de fomento		(567)	(440)
Obligaciones financieras		(1,202,027)	(708,541)
Intereses recibidos		4,498,065	4,559,274
Intereses pagados		(1,892,118)	(1,588,416)
Impuesto a las ganancias pagado		(447,380)	(169,856)
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>	<b>Ps.</b>	<b><u>2,367,591</u></b>	<b>Ps. <u>2,999,769</u></b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Adquisición activos tangibles	Ps.	(140,010)	Ps. (120,972)
Incremento neto VRORI		(2,419,293)	(1,827,586)
Compra de inversiones a costo amortizado		(1,522,937)	(1,028,723)
Redención de inversiones a costo amortizado		1,499,377	1,012,071
Adquisición de otros activos intangibles		(52,348)	(52,430)
Producto de la venta de propiedad planta y equipo		16,826	30,597
Dividendos recibidos		97,280	121,145
Capitalización de activos intangibles en contratos de concesión		(477,027)	(225,206)
Producto de la venta de activos no corrientes mantenidos para la venta		19,341	12,049
<b>Efectivo neto usado en las actividades de inversión</b>	<b>Ps.</b>	<b><u>(2,978,791)</u></b>	<b>Ps. <u>(2,079,055)</u></b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación:</b>			
Dividendos pagados a intereses controlantes	Ps.	(263,543)	Ps. (326,800)
Dividendos pagados a intereses no controlantes		(155,185)	(166,223)
Emisión de bonos en circulación		455,009	500,119
Pago de bonos en circulación		(406,712)	(382,196)
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de financiación</b>	<b>Ps.</b>	<b><u>(370,431)</u></b>	<b>Ps. <u>(375,100)</u></b>
<b>Pérdida en cambio del efectivo y sus equivalentes</b>		<b><u>(501,138)</u></b>	<b><u>(1,194,757)</u></b>
<b>Disminución del efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b><u>(1,482,769)</u></b>	<b><u>(649,143)</u></b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período</b>	<b>Ps.</b>	<b><u>28,401,283</u></b>	<b>Ps. <u>22,336,838</u></b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período</b>	<b>Ps.</b>	<b><u>26,918,514</u></b>	<b>Ps. <u>21,687,695</u></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 15 de mayo de 2019)

## **NOTA 1 – ENTIDAD REPORTANTE**

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

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

### **PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

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

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

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

#### **Cambios en políticas contables significativas**

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

#### **A. NIIF 16.**

##### **Cambio en políticas contables**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **Ajustes reconocidos en la adopción de NIIF 16**

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

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

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

		<b>1 de enero de 2019</b>
Activo por derechos de uso	Ps.	2,193,098
Impuesto diferido pasivo por derechos de uso		(633,058)
<b>Total</b>		<b>1,560,040</b>
Utilidades retenidas derechos de uso	Ps.	40,272
Utilidades retenidas por impuesto diferido neto por derechos de uso		(13,290)
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>26,982</b>
<b>Efecto neto</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,587,022</b>
		<b>1 de enero de 2019</b>
Pasivos financieros por derechos de uso reconocidos	Ps.	2,202,559
Provisiones por desmantelamiento sobre derechos de uso		30,811
Impuesto diferido activo		(646,348)
<b>Efecto neto</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,587,022</b>

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

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

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

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

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

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

#### **Términos de arrendamiento**

Al determinar el plazo del arrendamiento, la administración considera todos los hechos y circunstancias que crean un incentivo económico para ejercer una opción de extensión, o no ejercer una opción de rescisión. Las opciones de extensión (o los períodos posteriores a las opciones de terminación) solo se incluyen en el plazo del contrato de arrendamiento si se considera razonablemente que el contrato de arrendamiento se extenderá (o no se terminará). La evaluación se revisa si ocurre un evento significativo o un cambio significativo en las circunstancias que afecte esta evaluación y que esté dentro del control del arrendatario.

### **Mediciones de valor razonable**

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

La jerarquía del valor razonable tiene los siguientes niveles:

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

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

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

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

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

**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:

Marzo 31 de 2019

	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. 1,691,007	Ps. 1,231,198	Ps. 459,809	Ps. —	Ps. 1,691,007
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	72,849	18,498	54,351	—	72,849
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	98,593	—	98,593	—	98,593
Emitidos o garantizados por bancos centrales	13,080	—	13,080	—	13,080
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	1,333,701	—	1,333,701	—	1,333,701
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	27,085	—	27,085	—	27,085
Otros	7,238	—	7,238	—	7,238
	<b>Ps. 3,243,553</b>	<b>Ps. 1,249,696</b>	<b>Ps. 1,993,857</b>	<b>Ps. —</b>	<b>Ps. 3,243,553</b>
<b>Inversiones negociables</b>					
Otros	27,743	—	15,667	12,076	27,743
	<b>Ps. 3,271,296</b>	<b>Ps. 1,249,696</b>	<b>Ps. 2,009,524</b>	<b>Ps. 12,076</b>	<b>Ps. 3,271,296</b>
<b>Inversiones con cambios en ORI</b>					
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	11,439,898	8,934,479	2,505,419	—	11,439,898
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	403,865	232,465	171,400	—	403,865
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	3,747,119	90,663	3,656,456	—	3,747,119
Emitidos o garantizados por bancos centrales	988,694	—	988,694	—	988,694
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	3,401,418	286,434	3,114,984	—	3,401,418
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	211,668	—	211,668	—	211,668
Otros	283,441	—	283,441	—	283,441
	<b>Ps. 20,476,103</b>	<b>Ps. 9,544,041</b>	<b>Ps. 10,932,062</b>	<b>Ps. —</b>	<b>Ps. 20,476,103</b>
<b>Total inversiones en títulos de deuda</b>	<b>Ps. 23,747,399</b>	<b>Ps. 10,793,737</b>	<b>Ps. 12,941,586</b>	<b>Ps. 12,076</b>	<b>Ps. 23,747,399</b>
<b>Inversiones en instrumentos de patrimonio</b>					
Inversiones de patrimonio negociables	3,266,325	4,281	2,801,247	460,797	3,266,325
Inversiones de patrimonio con cambios en ORI	1,248,433	1,084,527	61,619	102,287	1,248,433
<b>Total inversiones en instrumentos de patrimonio</b>	<b>Ps. 4,514,758</b>	<b>Ps. 1,088,808</b>	<b>Ps. 2,862,866</b>	<b>Ps. 563,084</b>	<b>Ps. 4,514,758</b>

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	
<b>Derivados de negociación</b>					
Forward de moneda	298,566	—	298,566	—	298,566
Forward de títulos	316	—	316	—	316
Swap de tasa interés	56,374	—	56,374	—	56,374
Swap de moneda	37,584	—	37,584	—	37,584
Opciones de moneda	34,188	—	34,188	—	34,188
<b>Ps.</b>	<b>427,028</b>	<b>—</b>	<b>427,028</b>	<b>—</b>	<b>427,028</b>
<b>Derivados de cobertura</b>					
Forward de moneda	25,319	—	25,319	—	25,319
<b>Ps.</b>	<b>25,319</b>	<b>—</b>	<b>25,319</b>	<b>—</b>	<b>25,319</b>
<b>Otras cuentas por cobrar</b>					
Activos financieros en contratos de concesión	2,542,111	—	—	2,542,111	2,542,111
<b>Total otras cuentas por cobrar designadas a valor razonable</b>	<b>Ps. 2,542,111</b>	<b>Ps. —</b>	<b>Ps. —</b>	<b>Ps. 2,542,111</b>	<b>Ps. 2,542,111</b>
<b>Total, activos a valor razonable recurrentes</b>	<b>Ps. 31,256,615</b>	<b>Ps. 11,882,545</b>	<b>Ps. 16,256,799</b>	<b>Ps. 3,117,271</b>	<b>Ps. 31,256,615</b>
<b>Activos financieros a costo amortizado, neto</b>					
<b>Inversiones en títulos de deuda, neto</b>	<b>3,006,639</b>	<b>31,774</b>	<b>2,973,503</b>	<b>—</b>	<b>3,005,277</b>
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	2,968,815	—	2,967,419	—	2,967,419
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	37,824	31,774	6,084	—	37,858
<b>Cartera de créditos, neto (ver detalle literal f)</b>	<b>164,738,089</b>				<b>171,578,386</b>
Comercial	93,981,006				
Consumo	52,126,698				
Hipotecario	18,302,194				
Microcrédito	328,191				
<b>Otras cuentas por cobrar a costo amortizado, neto</b>	<b>7,102,129</b>				
<b>Total activos financieros a costo amortizado</b>	<b>174,846,857</b>				
<b>Instrumentos financieros pasivos</b>					
<b>Derivados de negociación</b>					
Forward de moneda	350,063	—	344,548	5,515	350,063
Forward de títulos	2,865	—	2,865	—	2,865
Futuros de títulos	47	47	—	—	47
Swap de tasa interés	44,791	—	44,791	—	44,791
Swap de moneda	96,131	—	96,131	—	96,131
Opciones de moneda	28,560	—	28,560	—	28,560
<b>Ps.</b>	<b>522,457</b>	<b>47</b>	<b>516,895</b>	<b>5,515</b>	<b>522,457</b>
<b>Derivados de cobertura</b>					
Forward de moneda	84,390	—	84,390	—	84,390
Swap de tasa de interés	722	—	722	—	722
	<b>85,112</b>	<b>—</b>	<b>85,112</b>	<b>—</b>	<b>85,112</b>
<b>Total, pasivos a valor razonable recurrentes</b>	<b>Ps. 607,569</b>	<b>Ps. 47</b>	<b>Ps. 602,007</b>	<b>Ps. 5,515</b>	<b>Ps. 607,569</b>
<b>Pasivos financieros a costo amortizado</b>					
Depósitos de clientes	163,255,109				163,271,053

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	
Cuentas corrientes	37,743,229				37,743,229
Certificados de depósito a término	68,362,527				68,362,527
Cuentas de ahorro	56,637,009				56,637,009
Otros depósitos	512,344				512,344
<b>Obligaciones financieras</b>	<b>52,034,868</b>				<b>52,034,868</b>
Fondos interbancarios y overnight	7,298,017				7,298,017
Contratos de arrendamiento	3,116,847				3,116,847
Créditos de bancos y similares	18,230,951				18,230,951
Bonos en circulación (ver detalle literal e)	19,979,781				19,979,781
Con entidades de fomento	3,409,272				3,409,272
<b>Total pasivos financieros a costo amortizado</b>	<b>215,289,977</b>				<b>215,289,977</b>

Diciembre 31 de 2018

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

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			
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones de patrimonio con cambios en ORI	1,090,601	935,737	51,224	103,640	1,090,601
<b>Total inversiones en instrumentos de patrimonio</b>	<b>Ps. 3,763,249</b>	<b>Ps. 938,797</b>	<b>Ps. 2,264,139</b>	<b>Ps. 560,313</b>	<b>Ps. 3,763,249</b>
<b>Derivados de negociación</b>					
Forward de moneda	617,799	—	616,116	1,683	617,799
Forward de títulos	71	—	71	—	71
Swap de tasa interés	43,181	—	43,181	—	43,181
Swap de moneda	48,546	—	48,546	—	48,546
Opciones de moneda	59,089	—	59,089	—	59,089
	<b>Ps. 768,686</b>	<b>Ps. —</b>	<b>Ps. 767,003</b>	<b>Ps. 1,683</b>	<b>Ps. 768,686</b>
<b>Derivados de cobertura</b>					
Forward de moneda	30,138	—	30,138	—	30,138
	<b>Ps. 30,138</b>	<b>Ps. —</b>	<b>Ps. 30,138</b>	<b>Ps. —</b>	<b>Ps. 30,138</b>
<b>Otras cuentas por cobrar</b>					
Activos financieros en contratos de concesión	2,488,414	—	—	2,488,414	2,488,414
<b>Total otras cuentas por cobrar designadas a valor razonable</b>	<b>Ps. 2,488,414</b>	<b>Ps. —</b>	<b>Ps. —</b>	<b>Ps. 2,488,414</b>	<b>Ps. 2,488,414</b>
<b>Total, activos a valor razonable recurrentes</b>	<b>Ps. 29,780,478</b>	<b>Ps. 11,880,035</b>	<b>Ps. 14,836,300</b>	<b>Ps. 3,064,143</b>	<b>Ps. 29,780,478</b>
<b>Activos financieros a costo amortizado, neto</b>					
<b>Inversiones en títulos de deuda, neto de provisión</b>	<b>2,972,545</b>	<b>32,324</b>	<b>2,952,649</b>	<b>—</b>	<b>2,984,973</b>
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	2,931,111	—	2,943,498	—	2,943,498
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	32,320	32,324	—	—	32,324
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	9,114	—	9,151	—	9,151
<b>Cartera de créditos, neto (ver detalle literal f)</b>	<b>168,685,654</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>176,228,181</b>
Comercial	98,051,116	—	—	—	—
Consumo	52,006,179	—	—	—	—
Hipotecario	18,290,839	—	—	—	—
Microcrédito	337,520	—	—	—	—
<b>Otras cuentas por cobrar, neto</b>	<b>6,812,229</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>Total activos financieros a costo amortizado, neto</b>	<b>178,470,428</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>Instrumentos financieros pasivos</b>					
<b>Derivados de negociación</b>					
Forward de moneda	589,021	—	583,242	5,779	589,021
Forward de títulos	2,730	—	2,730	—	2,730
Futuros de títulos	32	32	—	—	32
Swap de tasa interés	32,380	—	32,380	—	32,380
Swap de moneda	148,378	—	148,378	—	148,378
Opciones de moneda	38,764	—	38,764	—	38,764
	<b>Ps. 811,305</b>	<b>Ps. 32</b>	<b>Ps. 805,494</b>	<b>Ps. 5,779</b>	<b>Ps. 811,305</b>
<b>Derivados de cobertura</b>					
Forward de moneda	195,539	—	195,539	—	195,539

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
	195,539	—	195,539	—	195,539
<b>Total, pasivos a valor razonable recurrentes</b>	Ps. <b>1,006,843</b>	Ps. <b>32</b>	Ps. <b>1,001,032</b>	Ps. <b>5,779</b>	Ps. <b>1,006,843</b>
<b>Pasivos financieros a costo amortizado</b>					
<b>Depósitos de clientes</b>	<b>164,359,451</b>				<b>164,682,492</b>
Cuentas corrientes	39,702,878				39,702,878
Certificados de depósito a término	66,853,012				67,176,010
Cuentas de ahorro	57,221,439				57,221,482
Otros depósitos	582,122				582,122
<b>Obligaciones financieras</b>	<b>51,211,990</b>				<b>51,811,768</b>
Fondos interbancarios y overnight	6,814,078				6,814,083
Créditos de bancos y otros	20,610,766				21,020,334
Bonos en circulación (ver detalle literal e)	20,140,350				20,152,729
Con entidades de fomento	3,646,796				3,824,622
<b>Total pasivos financieros a costo amortizado</b>	<b>215,571,441</b>				<b>216,494,260</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:

	Técnica de valuación para Niveles 2 y 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>		
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ingresos	Precio estimado / Precio teórico (2)
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	Ingresos	Precio estimado / Precio teórico (2)
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	Ingresos	Precio estimado / Precio teórico (2) Tasa y Margen
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	Ingresos	Precio estimado / Precio teórico (2) - Precio estimado / Precio teórico (2)
Otros	Ingresos	- Tasa y Margen - Flujo Proyectado de Pagos Emisor TIPS
<b><u>En moneda extranjera</u></b>		
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Mercado	Precio Promedio / Precio de Mercado (1)
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	Ingresos	Precio estimado / Precio teórico (2)
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Modelo interno</li> <li>• Precio observable de mercado</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Calculado por descuento de flujos con rendimientos de mercado de títulos similares</li> </ul>

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 para Niveles 2 y 3</b>	<b>Principales datos de entrada</b>
Emitidos o garantizados por bancos centrales	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Modelo interno</li> <li>• Precio observable de mercado</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Precio de negociación o calculado por familias de títulos de acuerdo a metodología del proveedor de precios</li> <li>• Bloomberg Generic / Bloomberg Valuation</li> <li>• Calculado por descuento de flujos con rendimientos de mercado de títulos similares</li> <li>• Precio de negociación o calculado por familias de títulos de acuerdo a metodología del proveedor de precios</li> <li>• Precio estimado / Precio teórico (2)</li> <li>• Precio de negociación o calculado por familias de títulos de acuerdo a metodología del proveedor de precios</li> <li>• Bloomberg Generic / Bloombeg Valuation</li> <li>• Precio Promedio / Precio de Mercado (1)</li> <li>• Bloomberg Generic</li> <li>• Precio estimado / Precio teórico (2)</li> <li>• Fondos mutuos, que al final de cada mes capitalizan o pagan intereses</li> <li>• Precio de salida</li> </ul>
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ingresos</li> <li>• Modelo interno</li> <li>• Precio observable de mercado</li> </ul>	
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Mercado</li> <li>• Precio observable de mercado</li> </ul>	
Otros	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ingresos</li> <li>• Modelo Interno</li> <li>• Mercado</li> </ul>	
<b>Inversiones en instrumentos de patrimonio</b>		
Acciones	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Mercado</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Precio estimado</li> <li>• Precio de mercado de los activos subyacentes, menos la comisión y gastos de administración</li> <li>• Precio de mercado de los activos subyacentes, menos la comisión y gastos de administración</li> </ul>
Fondos de inversión colectiva	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Mercado</li> </ul>	
Inversiones obligatorias fondos de pensiones	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Mercado</li> </ul>	
<b>Derivados de negociación</b>		
Forward de moneda	Ingresos	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Precio del título subyacente</li> <li>• Curvas por la moneda funcional del subyacente</li> <li>• Curva de tasas de cambio forward de la divisa doméstica objeto de la operación,</li> <li>• Curvas implícitas asociadas a contratos forward de tasas de cambio</li> <li>• Curvas swap asignadas de acuerdo al subyacente</li> <li>• Matriz y curvas de volatilidades implícitas,</li> </ul>
Forward de títulos		
Swap de tasa interés		
Swap de moneda		
Swap otros		
Opciones de moneda	Precio de salida	
Futuros de moneda		
<b>Derivados de cobertura</b>		
Forward de moneda	Ingresos	Curvas por moneda
<b>PASIVOS</b>		
<b>Derivados de negociación</b>		
Forward de moneda	Ingresos	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Precio del título subyacente</li> <li>• Curvas por la moneda funcional del subyacente</li> <li>• Curva de tasas de cambio forward de la divisa doméstica objeto de la operación,</li> </ul>
Forward de títulos		
Swap de tasa interés		
Swap de moneda		

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 para Niveles 2 y 3</b>	<b>Principales datos de entrada</b>
Swap otros		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Curvas implícitas asociadas a contratos forward de tasas de cambio</li> <li>• Curvas swap asignadas de acuerdo al subyacente</li> <li>• Matriz y curvas de volatilidades implícitas,</li> </ul>
Opciones de moneda		
<b>Derivados de cobertura</b>		
Forward de moneda		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Precio del título subyacente</li> <li>• Curvas por la moneda funcional del subyacente</li> <li>• Curva de tipos de cambio forward de la divisa doméstica objeto de la operación,</li> <li>• Curvas implícitas asociadas a contratos forward de tasas de cambio</li> <li>• Curvas swap asignadas de acuerdo al subyacente</li> <li>• Matriz y curvas de volatilidades implícitas.</li> </ul>
Forward de Interés		
Swap de tasa interés	Ingresos	

<sup>(1)</sup> Precios de mercado cotizados (precios obtenidos del proveedor de precios)

<sup>(2)</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>(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.

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.

	<b>Técnica de valuación para Niveles 2 y 3</b>	<b>Principales datos de entrada</b>
<b>ACTIVOS</b>		
<b>Inversiones en títulos de deuda a valor razonable</b>		
<u>En pesos colombianos</u>		
Otros	Ingresos	- Flujo Proyectado de Pagos Emisor TIPS (1)
	• Flujo de caja descontado	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Crecimiento durante los cinco años de proyección</li> <li>• Ingresos netos</li> <li>• Crecimiento en valores residuales después de 5 años</li> <li>• Tasas de interés de descuento</li> </ul>
<b>Inversiones en instrumentos de patrimonio (2)</b>	• Método de múltiplos	<ul style="list-style-type: none"> <li>• EBITDA Valor</li> <li>• EBITDA Número de veces</li> <li>• Utilidad neta valor</li> </ul>
	• Método de activos netos	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Utilidad neta número de veces</li> <li>• Valor de activos neto (NAV)</li> </ul>
<b>Otros activos financieros</b>		
Activos financieros en contratos de concesión (3)	Flujo de caja descontados	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Flujo de caja libre generado únicamente por activos en concesión,</li> <li>• Período de vencimiento de concesión</li> <li>• Valor a perpetuidad del FCL Flujo de efectivo libre del año n,</li> <li>• Valor actual del valor residual descontado al WACC,</li> <li>• Ingreso Financiero: Ajuste anual del valor del activo financiero,</li> </ul>

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

**(1) Valoración TIPS Nivel 3**

La metodología a través de la cual se realiza el análisis de sensibilidad de los títulos TIPS consiste en calcular el valor razonable de los títulos bajo la modificación de las dos principales variables que afectan su valor razonable: Prepago y Mora. Para esto fueron utilizados dos escenarios propuestos por la Titularizadora, los cuales consisten en mantener un prepago del 10% y un número de veces en mora de 1, y en mantener un prepago del 20% y un número de veces en mora de 1,5.

	<b>Escenario favorable (i)</b>		<b>Escenario desfavorable (ii)</b>
Ps.	57	Ps.	(63)

- (i) Prepago de 10% y una vez el escenario de mora.  
(ii) Prepago de 20% y una vez el escenario de mora.

**(2) 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:

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

### (3) Valoración de activos financieros en contratos de concesión

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

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

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

*Los componentes de los cálculos son los siguientes:*

- Flujo de caja libre generado únicamente por activos en concesión.
- Período de vencimiento de concesión.
- Valor a perpetuidad del Flujo de Caja Libre (FCL) del año, se estimó un crecimiento en la cantidad residual entre 3% y 1% cada año.
- Importe actual del monto residual Costo Promedio Ponderado del Capital (WACC), estimado teniendo en cuenta una tasa de interés entre el 9,35% y el 8,64% anual.
- Ingresos financieros: ajuste anual del monto del activo financiero a WACC (\*).

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

- Beta desapalancado USA (*Oil/Gas Distribution*): Damodaran, (Beta desapalancado 0.61, 2018)
- Tasa Libre de Riesgo, Fuente: Promedio Geométrico 1992-2018 de los bonos del tesoro americano “T-Bonds”.
- Retorno de Mercado, Fuente: Promedio Geométrico 1992-2018 Damodaran “*Stocks*” USA
- Prima de Mercado: Diferencia entre el Retorno de Mercado y la Tasa Libre de Riesgo.
- Prima de Riesgo País: Promedio últimos 5 años EMBI (diferencia entre los bonos soberanos a 10 años de Colombia y los “*T-Bonds*” a 10 años, (Damodaran).
- Mercado Emergente: Prima *Equity* países Emergentes (Lambda - Damodaran).

#### Análisis de sensibilidad

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

Variable	Diciembre 31, 2018	
	+100 bps	-100 bps
WACC	Ps. (637,463)	Ps. 979,778
Tasa de crecimiento	550,567	(387,696)

#### 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 2019 y 31 de diciembre 2018. En general, las transferencias entre Nivel 1 y Nivel 2 de los portafolios de inversiones corresponden fundamentalmente a cambios en los niveles de liquidez de los títulos de mercado:

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

	Inversiones renta fija VRP&L		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. —	Ps. —	Ps. 297,075
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	—	—	—	—
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	—	—	—	—
<b>Ps.</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>Ps. 297,075</b>

31 de diciembre de 2018

	Inversiones renta fija VRP&L		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. —	Ps. 17,668	Ps. 14,081
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	—	—	229,202	—
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	—	—	—	189,013
<b>Ps.</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>Ps. 246,870</b>	<b>Ps. 203,094</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:

	Activos financieros en títulos de deuda	Instrumentos de patrimonio	Activos financieros en contratos de concesión
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	Ps. 13,733	Ps. 560,313	Ps. 2,488,414
Ajuste de valoración con efecto en resultados	(1,044)	4,124	53,697
Ajustes de valoración con efecto en ORI	-	(1,371)	—
Adiciones	-	18	—
Redenciones, retiros / ventas	(613)	-	—
Transferencia a nivel 2	-	-	—
<b>Saldo al 31 de marzo de 2019</b>	<b>Ps. 12,076</b>	<b>Ps. 563,084</b>	<b>Ps. 2,542,111</b>

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

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

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**

	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Total</b>
Instrumentos financieros por cartera de créditos colateralizada	Ps. -	Ps. -	Ps. 931,467	Ps. 931,467
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	179,637	179,637
	<b>Ps. -</b>	<b>Ps. -</b>	<b>Ps. 1,111,104</b>	<b>Ps. 1,111,104</b>

**31 de diciembre de 2018**

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

**e) Bonos en Circulación**

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

**Moneda Local**

<b>Emisor</b>	<b>Fecha de emisión</b>	<b>31 de marzo de 2019</b>	<b>31 de diciembre de 2018</b>	<b>Fecha de vencimiento</b>	<b>Tasa de Interés</b>
Banco de Bogotá S.A.	23/02/2010	128,990	134,736	23/02/2020	IPC + 5.45% y UVR + 5.45%
Banco de Occidente S.A.	Entre 30/03/2009 y 14/12/2017	3,062,814	3,143,903	Entre 01/04/2019 y 14/12/2032	IPC + 2.9% a 5.75% y FIJA entre 6.18% y 7.85%
Corporación Financiera Colombiana S.A.	Entre 27/08/2009 y 02/03/2018	2,750,231	2,853,685	Entre 20/05/2019 y 02/03/2043	IPC + 3.18% a 6.9%, Fija 7.1%
Banco Popular S.A.	Entre 26/02/2013 y 13/02/2019	1,844,967	1,616,729	Entre 12/09/2019 y 12/10/2026	IPC+ 2.72% a 4.13%; Fija entre 6.17% y 8.10%
Grupo Aval Acciones y Valores S.A.	Entre 03/12/2009 y 28/06/2017	Ps. 1,108,449	Ps. 1,108,713	Entre 03/12/2019 y 28/06/2042	IPC + 2.69% a 5.20%
<b>Total Moneda Local</b>		<b>Ps. 8,895,451</b>	<b>Ps. 8,857,766</b>		

**Moneda Extranjera**

<b>Emisor</b>	<b>Fecha de emisión</b>	<b>31 de marzo de 2019</b>	<b>31 de diciembre de 2018</b>	<b>Fecha de vencimiento</b>	<b>Tasa de Interés</b>
Banco de Bogotá S.A.	Entre 19/02/2013 y 03/08/2017	6,894,832	7,042,678	Entre 19/02/2023 y 03/08/2027	Entre 4.38% a 6.25%
<b>BAC Credomatic</b>					
El Salvador	Entre 11/02/2013 y 26/11/2018	735,995	753,556	Entre 30/05/2019 y 26/11/2023	Entre 5.20% y 5.85%
Guatemala	Entre 03/04/2018 y 24/08/2018	4,116	14,025	Entre 03/04/2019 y 26/08/2019	Entre 4.25% a 6.25%
Honduras	Entre 12/05/2017 y 11/03/2019	295,145	205,017	Entre 12/05/2020 y 11/03/2022	Entre 0.75% y 9.50%
<b>Total BAC Credomatic</b>		<b>Ps. 1,035,256</b>	<b>Ps. 972,598</b>		
<b>Total Banco de Bogotá S.A.</b>		<b>Ps. 7,930,088</b>	<b>Ps. 8,015,276</b>		

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

Emisor	Fecha de emisión	31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018	Fecha de vencimiento	Tasa de Interés
Grupo Aval Limited	19/09/2012	Ps. 3,154,242	Ps. 3,267,308	26/09/2022	4.75%
<b>Total Moneda Extranjera</b>		<b>Ps. 11,084,330</b>	<b>Ps. 11,282,584</b>		
<b>Total</b>		<b>Ps. 19,979,781</b>	<b>Ps. 20,140,350</b>		

El monto de los bonos con vencimiento mayor a 12 meses al 31 de marzo de 2019 es de Ps. 18,209,195 y al 31 de diciembre de 2018 es de Ps. 18,772,405. Grupo Aval no ha tenido ningún impago en capital o intereses u otros incumplimientos con respecto a las obligaciones al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018, y Grupo Aval ha cumplido con los covenants o acuerdos con los inversionistas y acreedores.

**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 2019 y 31 de diciembre de 2018:

Clase de cartera	31 de marzo de 2019			31 de diciembre de 2018		
	Saldo de cartera	Saldo de provisión	Valor neto de cartera	Saldo de cartera	Saldo de provisión	Valor neto de cartera
Comercial (1)	Ps. 98,265,859	Ps. 4,284,853	Ps. 93,981,006	Ps. 102,408,977	Ps. 4,357,861	Ps. 98,051,116
Consumo	55,607,639	3,480,941	52,126,698	55,455,064	3,448,885	52,006,179
Vivienda	18,620,872	318,678	18,302,194	18,592,103	301,264	18,290,839
Microcrédito	412,767	84,576	328,191	425,697	88,177	337,520
<b>Saldo</b>	<b>Ps. 172,907,137</b>	<b>Ps. 8,169,048</b>	<b>Ps. 164,738,089</b>	<b>Ps. 176,881,841</b>	<b>Ps. 8,196,187</b>	<b>Ps. 168,685,654</b>

(1) La principal variación es generada por los repos e interbancarios, que pasan de Ps. 7,635,188 en diciembre de 2018 a Ps. 4,460,723 en marzo de 2019, lo que representa una disminución de Ps. 3,174,465.

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

**31 de marzo de 2019**

Modalidad	Saldo según estado consolidado de situación financiera	Reclasificación de leasing	Saldo según revelación
Comercial	Ps. 98,265,859	Ps. (9,806,816)	Ps. 88,459,043
Consumo	55,607,639	(247,134)	55,360,505
Vivienda	18,620,872	(1,361,139)	17,259,733
Microcrédito	412,767	-	412,767
Leasing financiero	-	11,415,089	11,415,089
<b>Total, cartera</b>	<b>Ps. 172,907,137</b>	<b>Ps. -</b>	<b>Ps. 172,907,137</b>

**31 de diciembre de 2018**

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

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

Modalidad	Saldo según estado consolidado de situación financiera	Reclasificación de leasing	Saldo según revelación
Leasing financiero	-	11,426,176	11,426,176
<b>Total, cartera</b>	<b>Ps. 176,881,841</b>	<b>Ps. -</b>	<b>Ps. 176,881,841</b>

**(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 2019 y 31 de diciembre 2018:

Sector	31 de marzo de 2019		%	31 de diciembre de 2018		%
	Ps.			Ps.		
Servicios consumo	79,254,595	46%	78,976,887	45%		
Servicios comerciales	37,231,585	22%	41,160,951	23%		
Construcción	10,917,109	6%	11,093,895	6%		
Comida, bebidas y tabaco	8,068,447	5%	8,128,767	5%		
Transporte y comunicaciones	6,924,455	4%	7,117,087	4%		
Servicios públicos	5,807,249	4%	6,123,390	4%		
Productos químicos	5,707,633	3%	5,614,918	3%		
Otras industrias y productos manufacturados	4,977,639	3%	4,859,538	3%		
Agricultura, ganadería, caza, cultura y pesca	4,201,829	2%	4,201,518	2%		
Gobierno	3,839,041	2%	3,868,987	2%		
Comercio y turismo	2,375,938	1%	2,353,139	1%		
Otros	2,386,667	1%	2,288,046	1%		
Productos de minería y petróleo	1,214,950	1%	1,094,718	1%		
<b>Total por sector económico</b>	<b>Ps. 172,907,137</b>	<b>100%</b>	<b>Ps. 176,881,841</b>	<b>100%</b>		

**(2) Cartera por calificación**

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

	31 de marzo de 2019			
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
<b>Comercial</b>				
“A” Riesgo Normal	Ps. 79,713,591	Ps. 360,173	Ps. 124,061	Ps. 80,197,825
“B” Riesgo Aceptable	455,440	1,224,759	436,271	2,116,470
“C” Riesgo Apreciable	60,629	237,620	2,553,090	2,851,339
“D” Riesgo Significativo	1,010	25,775	1,558,980	1,585,765
“E” Riesgo de Incobrabilidad	717	4,609	1,702,318	1,707,644
<b>Saldo bruto de cartera comercial</b>	<b>Ps. 80,231,387</b>	<b>Ps. 1,852,936</b>	<b>Ps. 6,374,720</b>	<b>Ps. 88,459,043</b>
<b>Consumo</b>				
“A” Riesgo Normal	Ps. 47,883,032	Ps. 1,981,874	Ps. 17,754	Ps. 49,882,660
“B” Riesgo Aceptable	761,347	925,119	12,856	1,699,322
“C” Riesgo Apreciable	132,626	1,167,418	474,550	1,774,594
“D” Riesgo Significativo	25,408	243,258	1,043,734	1,312,400
“E” Riesgo de Incobrabilidad	5,687	33,789	652,053	691,529
<b>Saldo bruto de cartera consumo</b>	<b>Ps. 48,808,100</b>	<b>Ps. 4,351,458</b>	<b>Ps. 2,200,947</b>	<b>Ps. 55,360,505</b>
<b>Vivienda</b>				
“A” Riesgo Normal	Ps. 15,370,356	Ps. 580,960	Ps. 16,793	Ps. 15,968,109
“B” Riesgo Aceptable	53,877	380,717	3,639	438,233
“C” Riesgo Apreciable	14,672	441,450	37,940	494,062

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

<b>31 de marzo de 2019</b>				
	<u>Etapa 1</u>	<u>Etapa 2</u>	<u>Etapa 3</u>	<u>Total</u>
“D” Riesgo Significativo	158	12,869	117,737	130,764
“E” Riesgo de Incobrabilidad	19	347	228,199	228,565
<b>Saldo bruto de cartera de vivienda</b>	<b>Ps. 15,439,082</b>	<b>Ps. 1,416,343</b>	<b>Ps. 404,308</b>	<b>Ps. 17,259,733</b>
<b>Microcrédito</b>				
“A” Riesgo Normal	Ps. 335,872	Ps. 2,418	Ps. 233	Ps. 338,523
“B” Riesgo Aceptable	201	10,716	-	10,917
“C” Riesgo Apreciable	22	6,692	-	6,714
“D” Riesgo Significativo	55	3,280	5,833	9,168
“E” Riesgo de Incobrabilidad	68	1,335	46,042	47,445
<b>Saldo bruto de cartera de microcrédito</b>	<b>Ps. 336,218</b>	<b>Ps. 24,441</b>	<b>Ps. 52,108</b>	<b>Ps. 412,767</b>
<b>Leasing financiero</b>				
“A” Riesgo Normal	Ps. 9,738,247	Ps. 114,333	Ps. 11,462	Ps. 9,864,042
“B” Riesgo Aceptable	241,588	204,049	90,267	535,904
“C” Riesgo Apreciable	21,511	56,620	234,765	312,896
“D” Riesgo Significativo	140	1,664	515,249	517,053
“E” Riesgo de Incobrabilidad	35	-	185,159	185,194
<b>Saldo bruto de cartera de leasing financiero</b>	<b>Ps. 10,001,521</b>	<b>Ps. 376,666</b>	<b>Ps. 1,036,902</b>	<b>Ps. 11,415,089</b>
<b>Saldo bruto de los activos financieros por cartera de créditos</b>	<b>Ps. 154,816,308</b>	<b>Ps. 8,021,844</b>	<b>Ps. 10,068,985</b>	<b>Ps. 172,907,137</b>
<b>31 de diciembre de 2018</b>				
	<u>Etapa 1</u>	<u>Etapa 2</u>	<u>Etapa 3</u>	<u>Total</u>
<b>Comercial</b>				
“A” Riesgo Normal	Ps. 83,532,853	Ps. 195,949	Ps. 183,263	Ps. 83,912,065
“B” Riesgo Aceptable	565,266	1,220,838	491,062	2,277,166
“C” Riesgo Apreciable	88,802	227,429	2,680,090	2,996,321
“D” Riesgo Significativo	1,290	36,295	1,548,951	1,586,536
“E” Riesgo de Incobrabilidad	3,008	10,350	1,764,579	1,777,937
<b>Saldo bruto de cartera comercial</b>	<b>Ps. 84,191,219</b>	<b>Ps. 1,690,861</b>	<b>Ps. 6,667,945</b>	<b>Ps. 92,550,025</b>
<b>Consumo</b>				
“A” Riesgo Normal	Ps. 47,782,665	Ps. 1,815,283	Ps. 19,295	Ps. 49,617,243
“B” Riesgo Aceptable	799,326	1,004,173	12,805	1,816,304
“C” Riesgo Apreciable	128,850	1,149,796	458,474	1,737,120
“D” Riesgo Significativo	23,896	228,509	1,070,538	1,322,943
“E” Riesgo de Incobrabilidad	6,568	37,819	662,584	706,971
<b>Saldo bruto de cartera consumo</b>	<b>Ps. 48,741,305</b>	<b>Ps. 4,235,580</b>	<b>Ps. 2,223,696</b>	<b>Ps. 55,200,581</b>
<b>Vivienda</b>				
“A” Riesgo Normal	15,478,116	563,066	20,965	16,062,147
“B” Riesgo Aceptable	72,557	337,093	3,059	412,709
“C” Riesgo Apreciable	13,547	418,754	35,318	467,619
“D” Riesgo Significativo	151	11,632	101,164	112,947
“E” Riesgo de Incobrabilidad	1,686	5,196	217,058	223,940
<b>Saldo bruto de cartera de vivienda</b>	<b>Ps. 15,566,057</b>	<b>Ps. 1,335,741</b>	<b>Ps. 377,564</b>	<b>Ps. 17,279,362</b>
<b>Microcrédito</b>				
“A” Riesgo Normal	Ps. 344,424	Ps. 2,897	Ps. 194	Ps. 347,515
“B” Riesgo Aceptable	162	10,542	-	10,704
“C” Riesgo Apreciable	71	7,519	-	7,590
“D” Riesgo Significativo	35	2,980	5,671	8,686
“E” Riesgo de Incobrabilidad	31	1,436	49,735	51,202
<b>Saldo bruto de cartera de microcrédito</b>	<b>Ps. 344,723</b>	<b>Ps. 25,374</b>	<b>Ps. 55,600</b>	<b>Ps. 425,697</b>
<b>Leasing financiero</b>				
“A” Riesgo Normal	Ps. 9,818,788	Ps. 79,008	Ps. 26,299	Ps. 9,924,095
“B” Riesgo Aceptable	267,541	183,862	61,275	512,678
“C” Riesgo Apreciable	45,418	56,561	217,937	319,916
“D” Riesgo Significativo	178	10,403	477,820	488,401
“E” Riesgo de Incobrabilidad	446	114	180,526	181,086
<b>Saldo bruto de cartera de leasing financiero</b>	<b>Ps. 10,132,371</b>	<b>Ps. 329,948</b>	<b>Ps. 963,857</b>	<b>Ps. 11,426,176</b>
<b>Saldo bruto de los activos financieros por cartera de créditos</b>	<b>Ps. 158,975,675</b>	<b>Ps. 7,617,504</b>	<b>Ps. 10,288,662</b>	<b>Ps. 176,881,841</b>

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

**(3) Provisión por deterioro de cartera de créditos**

**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 2019 y 31 de diciembre de 2018:

		<b>31 de marzo de 2019</b>								
		<b>Etapa 1 PCE 12- meses</b>	<b>Etapa 2 PCE - vida remanente crédito no deteriorado</b>	<b>Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado</b>	<b>Metodología simplificada</b>	<b>Total</b>				
<b>Cartera de créditos</b>										
Comercial	Ps.	635,994	Ps.	186,109	Ps.	3,049,437	Ps.	-	Ps.	3,871,540
Consumo		1,002,024		925,637		1,547,040		-		3,474,701
Vivienda		36,321		77,529		157,700		-		271,550
Microcrédito		23,871		11,506		49,199		-		84,576
Leasing financiero		72,659		35,381		358,641		-		466,681
<b>Total cartera de créditos</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>-</b>	<b>Ps.</b>	<b>8,169,048</b>
Inversiones de renta fija a costo amortizado		65		-		-		-		65
Otras cuentas por cobrar		10,038		9,841		77,500		165,218		262,597
<b>Total provisión de activos financieros a costo amortizado</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,780,972</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,246,003</b>	<b>Ps.</b>	<b>5,239,517</b>	<b>Ps.</b>	<b>165,218</b>	<b>Ps.</b>	<b>8,431,710</b>
Inversiones de renta fija a valor razonable con cambios en ORI		27,522		26,883		19,709		-		74,114
Compromisos de préstamo		38,679		12,458		4,229		-		55,366
<b>Total provisión</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,847,173</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,285,344</b>	<b>Ps.</b>	<b>5,263,455</b>	<b>Ps.</b>	<b>165,218</b>	<b>Ps.</b>	<b>8,561,190</b>
		<b>31 de diciembre de 2018</b>								
		<b>Etapa 1 PCE 12- meses</b>	<b>Etapa 2 PCE - vida remanente crédito no deteriorado</b>	<b>Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado</b>	<b>Metodología simplificada</b>	<b>Total</b>				
<b>Cartera de créditos</b>										
Comercial	Ps.	695,728	Ps.	190,633	Ps.	3,051,088	Ps.	-	Ps.	3,937,449
Consumo		998,390		890,556		1,553,365		-		3,442,311
Vivienda		35,187		73,461		148,595		-		257,243
Microcrédito		23,348		11,962		52,867		-		88,177
Leasing financiero		72,221		30,434		368,352		-		471,007
<b>Total cartera de créditos</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>-</b>	<b>Ps.</b>	<b>8,196,187</b>
Inversiones de renta fija a costo amortizado		71		-		-		-		71
Otras cuentas por cobrar		19,700		11,561		66,327		159,303		256,891
<b>Total provisión de activos financieros a costo amortizado</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,844,645</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,208,607</b>	<b>Ps.</b>	<b>5,240,594</b>	<b>Ps.</b>	<b>159,303</b>	<b>Ps.</b>	<b>8,453,149</b>
Inversiones de renta fija a valor razonable con cambios en ORI		20,757		31,980		46,280		-		99,017

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

	31 de diciembre de 2018				
	Etapa 1 PCE 12- meses	Etapa 2 PCE - vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Metodología simplificada	Total
Compromisos de préstamo	40,715	14,358	4,355	-	59,428
<b>Total provisión</b>	<b>Ps. 1,906,117</b>	<b>Ps. 1,254,945</b>	<b>Ps. 5,291,229</b>	<b>Ps. 159,303</b>	<b>Ps. 8,611,594</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 o 3 debido a que los instrumentos financieros experimentaron aumentos (o disminuciones) significativos del riesgo de crédito o llegaron a incumplimiento en el período, y el consiguiente "aumento" (o "reducción") entre PCE de 12 meses y PCE por la vida remanente del crédito.
- Provisiones adicionales para nuevos instrumentos financieros reconocidos durante el período, así como liberaciones para instrumentos financieros no reconocidos en el período;
- Impacto de la medición de PCE debido a cambios realizados en modelos y supuestos;
- Disminución dentro de la PCE debido al paso del tiempo, ya que la PCE se mide sobre la base del valor presente;
- Fluctuaciones en tasa de cambio para activos denominados en monedas extranjeras y otros movimientos; y
- Activos financieros dados de baja durante el período y castigos de provisiones relacionadas con activos que fueron castigados durante el período.

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

#### Cartera de créditos

	Etapa 1 PCE 12- meses		Etapa 2 PCE - vida remanente crédito no deteriorado		Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado		Total	
	Ps.		Ps.		Ps.		Ps.	
<b>Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>Ps. 1,824,874</b>		<b>Ps. 1,197,046</b>		<b>Ps. 5,174,267</b>		<b>Ps. 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 (1)	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. 1,770,869</b>		<b>Ps. 1,236,162</b>		<b>Ps. 5,162,017</b>		<b>Ps. 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)

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 Comercial**

	Etapa 1 PCE 12- meses	Etapa 2 PCE - vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
<b>Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>Ps. 695,728</b>	<b>Ps. 190,633</b>	<b>Ps. 3,051,088</b>	<b>Ps. 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)	(132,337)
Reversión intereses causados (1)	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. 635,994</b>	<b>Ps. 186,109</b>	<b>Ps. 3,049,437</b>	<b>Ps. 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)

**Cartera de Crédito de Consumo**

	Etapa 1 PCE 12- meses	Etapa 2 PCE - vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
<b>Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>Ps. 998,390</b>	<b>Ps. 890,556</b>	<b>Ps. 1,553,365</b>	<b>Ps. 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 (1)	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 diciembre de 2018</b>	<b>Ps. 1,002,024</b>	<b>Ps. 925,637</b>	<b>Ps. 1,547,040</b>	<b>Ps. 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)

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**

	Etapa 1 PCE 12- meses	Etapa 2 PCE - vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
	Ps.	Ps.	Ps.	Ps.
<b>Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>35,187</b>	<b>73,461</b>	<b>148,595</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 (1)	-	-	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>36,321</b>	<b>77,529</b>	<b>157,700</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)

**Cartera de Crédito de Microcrédito**

	Etapa 1 PCE 12- meses	Etapa 2 PCE - vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
	Ps.	Ps.	Ps.	Ps.
<b>Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>23,348</b>	<b>11,962</b>	<b>52,867</b>	<b>88,177</b>
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 3 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 (1)	-	-	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>	<b>23,871</b>	<b>11,506</b>	<b>49,199</b>	<b>84,576</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)

*Leasing financiero*

	Etapa 1 PCE 12- meses		Etapa 2 PCE - vida remanente crédito no deteriorado		Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado		Total	
	Ps.		Ps.		Ps.		Ps.	
<b>Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>Ps.</b>	<b>72,221</b>	<b>Ps.</b>	<b>30,434</b>	<b>Ps.</b>	<b>368,352</b>	<b>Ps.</b>	<b>471,007</b>
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		34,540		40,826
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 (1)		-		-		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>	<b>Ps.</b>	<b>72,659</b>	<b>Ps.</b>	<b>35,381</b>	<b>Ps.</b>	<b>358,641</b>	<b>Ps.</b>	<b>466,681</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 valor razonable con cambios en ORI**

	Etapa 1 PCE 12- meses		Etapa 2 PCE - vida remanente crédito no deteriorado		Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado		Total	
	Ps.		Ps.		Ps.		Ps.	
<b>Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>Ps.</b>	<b>20,757</b>	<b>Ps.</b>	<b>31,980</b>	<b>Ps.</b>	<b>46,280</b>	<b>Ps.</b>	<b>99,017</b>
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 (1)		-		-		-		-
Diferencia en cambio		(909)		(744)		(1,414)		(3,067)
<b>Saldo provisiones al 31 de marzo de 2019</b>	<b>Ps.</b>	<b>27,522</b>	<b>Ps.</b>	<b>26,883</b>	<b>Ps.</b>	<b>19,709</b>	<b>Ps.</b>	<b>74,114</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)

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

	Etapa 1 PCE 12- meses		Etapa 2 PCE - vida remanente crédito no deteriorado		Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado		Total
<b>Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>Ps.</b>	<b>71</b>	<b>Ps.</b>	<b>-</b>	<b>Ps.</b>	<b>-</b>	<b>Ps. 71</b>
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 (1)		-		-		-	-
Diferencia en cambio		6		-		-	6
<b>Saldo provisiones al 31 de marzo de 2019</b>	<b>Ps.</b>	<b>65</b>	<b>Ps.</b>	<b>-</b>	<b>Ps.</b>	<b>-</b>	<b>Ps. 65</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)

**Otras cuentas por cobrar**

	Etapa 1 PCE 12- meses		Etapa 2 PCE - vida remanente crédito no deteriorado		Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado		Metodología 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. 159,303</b>	<b>Ps. 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. 165,218</b>	<b>Ps. 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 PCE 12- meses		Etapa 2 PCE - vida remanente crédito no deteriorado		Etapa 3 PCE - vida remanente crédito 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. 59,428</b>
Transferencias:							
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2		(616)		616		-	-
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3		(109)		-		109	-

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

	<b>Etapa 1 PCE 12- meses</b>	<b>Etapa 2 PCE - vida remanente crédito no deteriorado</b>	<b>Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado</b>	<b>Total</b>
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. 38,679</b>	<b>Ps. 12,458</b>	<b>Ps. 4,229</b>	<b>Ps. 55,366</b>

**g) Compromisos de crédito**

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

**Compromisos en líneas de crédito no usados**

	<b>31 de marzo de 2019</b>		<b>31 de diciembre de 2018</b>	
	<b>Monto nominal</b>		<b>Monto nominal</b>	
Garantías	Ps.	3,332,153	Ps.	3,446,601
Cartas de crédito no usadas		1,347,451		1,186,691
Cupos de sobregiros		103,370		306,740
Cupos de tarjeta de crédito no utilizados		20,856,652		20,816,061
Otros		5,275,823		5,169,588
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>30,915,449</b>	<b>Ps.</b>	<b>30,925,681</b>

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

	<b>31 de marzo de 2019</b>		<b>31 de diciembre de 2018</b>	
Pesos colombianos	Ps.	15,013,421	Ps.	14,918,915
Dólares		12,785,642		12,885,921
Euros		2,890,636		2,892,670
Otros		225,750		228,175
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>30,915,449</b>	<b>Ps.</b>	<b>30,925,681</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 de marzo 2019 y 31 de diciembre 2018, de acuerdo con el siguiente detalle:

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

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

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

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

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

Fecha	Valor de US 1	Variación trimestral			
31 de marzo de 2019	3,174.79	(74.96)			
31 de diciembre de 2018	3,249.75	277.57			
31 de marzo de 2018	2,780.47	(203.53)			
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. (292,025)	Ps. 154,950	Ps. 137,883	Ps. 808	
Otras subsidiarias y agencias de Banco de Bogotá	(9,243)	—	8,945	(298)	
Occidental Bank Barbados	(1,822)	1,671	—	(151)	
Banco de Occidente (Panamá)	(1,463)	1,463	—	—	
Sociedad Portuaria El Cayao S.A. E.S.P.	(2,534)	2,534	—	—	
Gases del Pacífico S.A.C.	(348)	348	—	—	
Gas Natural de Lima y Callao S.A.C. – Calidda	(2,643)	2,643	—	—	
<b>Total</b>	<b>Ps. (310,078)</b>	<b>Ps. 163,609</b>	<b>Ps. 146,828</b>	<b>Ps. 359</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 2019**

<b>Detalle de la inversión</b>	<i>Miles de dólares americanos</i>			<b>Millones de pesos colombianos</b>				
	<b>Valor de la inversión cubierta</b>	<b>Valor de la cobertura en obligaciones en moneda extranjera</b>	<b>Valor de la cobertura en contratos forward</b>	<b>Ajuste por conversión de estados financieros</b>	<b>Diferencia en cambio de obligaciones en moneda extranjera (1)</b>	<b>Diferencia en cambio de contratos forward (1)</b>	<b>Neto</b>	
Leasing Bogotá Panamá	4,081,731	(2,067,100)	(2,000,066)	Ps. 3,837,356	Ps. (1,440,255)	Ps. (2,531,948)	Ps. (134,847)	
Otras subsidiarias y agencias de Banco de Bogotá (2)	130,591	—	(129,755)	116,735	—	(114,453)	2,282	
Occidental Bank Barbados	27,165	(27,165)	—	22,784	(22,935)	—	(151)	
Banco de Occidente (Panamá)	30,666	(30,666)	—	34,114	(34,114)	—	—	
Sociedad Portuaria El Cayao S.A. E.S.P.	29,214	(29,214)	—	7,538	(7,538)	—	—	
Gases del Pacífico S.A.C.	3,500	(3,500)	—	2,046	(2,046)	—	—	
Gas Natural de Lima y Callao S.A.C. – Calidda	41,457	(41,457)	—	5,353	(5,353)	—	—	
<b>Total</b>	<b>4,344,324</b>	<b>(2,199,102)</b>	<b>(2,129,821)</b>	<b>Ps. 4,025,926</b>	<b>Ps. (1,512,241)</b>	<b>Ps. (2,646,401)</b>	<b>Ps. (132,716)</b>	

**31 de diciembre de 2018**

<b>Detalle de la inversión</b>	<i>Miles de dólares americanos</i>			<b>Millones de pesos colombianos</b>				
	<b>Valor de la inversión cubierta</b>	<b>Valor de la cobertura en obligaciones en moneda extranjera</b>	<b>Valor de la cobertura en contratos forward</b>	<b>Ajuste por conversión de estados financieros</b>	<b>Diferencia en cambio de obligaciones en moneda extranjera (1)</b>	<b>Diferencia en cambio de contratos forward (1)</b>	<b>Neto</b>	
Leasing Bogotá Panamá	3,964,051	(2,067,100)	(1,896,348)	Ps. 4,129,381	Ps. (1,595,205)	Ps. (2,669,831)	Ps. (135,655)	
Otras subsidiarias y agencias de Banco de Bogotá (2)	126,380	-	(121,116)	125,978	-	(123,398)	2,580	
Occidental Bank Barbados	23,971	(23,971)	-	24,606	(24,606)	-	-	
Banco de Occidente (Panamá)	23,439	(23,439)	-	35,577	(35,577)	-	-	
Sociedad Portuaria El Cayao S.A. E.S.P.	31,214	(31,214)	-	10,072	(10,072)	-	-	
Gases del Pacífico S.A.C.	4,000	(4,000)	-	2,394	(2,394)	-	-	
Gas Natural de Lima y Callao S.A.C. – Calidda	31,649	(19,336)	-	7,996	(7,996)	-	-	
<b>Total</b>	<b>4,204,704</b>	<b>(2,169,060)</b>	<b>(2,017,464)</b>	<b>Ps. 4,336,004</b>	<b>Ps. (1,675,850)</b>	<b>Ps. (2,793,229)</b>	<b>Ps. (133,075)</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 2019 y 31 de diciembre de 2018.

**NOTA 6 – TANGIBLES**

<b>Propiedades planta y equipo</b>	<b>31 de marzo de 2019</b>	<b>31 de diciembre de 2018</b>
Propiedades planta y equipo para uso propio	Ps. 5,590,578	Ps. 5,663,743
Activos por derecho de uso <sup>(1)</sup>	2,118,837	-
Propiedades de inversión	891,398	836,324
Activos biológicos	91,404	84,206
Equipos bajo contrato de arrendamiento operativo	7,605	4,210
<b>Total</b>	<b>Ps. 8,699,822</b>	<b>Ps. 6,588,483</b>

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

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

**6.1 Propiedades, planta y equipo para uso propio**

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

<b>31 de marzo de 2019</b>		<b>Costo</b>		<b>Depreciación acumulada</b>		<b>Pérdida por deterioro</b>		<b>Importe en libros</b>
Terrenos	Ps.	1,004,932	Ps.	-	Ps.	(3,741)	Ps.	1,001,191
Edificios		2,640,783		(587,225)		-		2,053,558
Equipo de oficina, enseres y accesorios		1,006,277		(692,312)		(38)		313,927
Equipo informático		1,708,379		(1,269,322)		(167)		438,890
Vehículos		135,212		(73,844)		(27)		61,341
Equipo de movilización y maquinaria		1,359,333		(233,786)		(1,403)		1,124,144
Silos		8,613		(5,984)		-		2,629
Bodegas		44,415		(26,925)		-		17,490
Anticipos para adquisición de propiedad, planta y equipo		1,091		-		-		1,091
Mejoras en propiedades ajenas		365,969		(214,533)		-		151,436
Construcciones en curso		203,416		-		-		203,416
Plantas productoras		231,263		(9,798)		-		221,465
<b>Saldo al 31 de marzo de 2019</b>	<b>Ps.</b>	<b><u>8,709,683</u></b>	<b>Ps.</b>	<b><u>(3,113,729)</u></b>	<b>Ps.</b>	<b><u>(5,376)</u></b>	<b>Ps.</b>	<b><u>5,590,578</u></b>
<b>31 de diciembre de 2018</b>		<b>Costo</b>		<b>Depreciación acumulada</b>		<b>Pérdida por deterioro</b>		<b>Importe en libros</b>
Terrenos	Ps.	1,011,018	Ps.	-	Ps.	(3,742)	Ps.	1,007,276
Edificios		2,652,100		(569,741)		-		2,082,359
Equipo de oficina, enseres y accesorios		1,013,974		(684,617)		(262)		329,095
Equipo informático		1,725,795		(1,260,973)		-		464,822
Vehículos		134,417		(70,826)		(35)		63,556
Equipo de movilización y maquinaria		1,354,271		(222,139)		(1,862)		1,130,270
Silos		8,613		(5,739)		-		2,874
Bodegas		44,416		(26,679)		-		17,737
Anticipos para adquisición de propiedad, planta y equipo		1,284		-		-		1,284
Mejoras en propiedades ajenas		381,158		(220,939)		-		160,219
Construcciones en curso		185,264		-		-		185,264
Plantas productoras		228,175		(9,188)		-		218,987
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>Ps.</b>	<b><u>8,740,485</u></b>	<b>Ps.</b>	<b><u>(3,070,841)</u></b>	<b>Ps.</b>	<b><u>(5,901)</u></b>	<b>Ps.</b>	<b><u>5,663,743</u></b>

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

## 6.2 Propiedades, planta y equipo por derecho de uso

El siguiente es el detalle del saldo al 31 de marzo de 2019, por tipo de propiedades, planta y equipo por derecho de uso:

<u>31 de marzo de 2019</u>	<u>Costo</u>	<u>Depreciación acumulada <sup>(1)</sup></u>	<u>Importe en libros</u>
Terrenos	Ps. 7,688	Ps. (124)	Ps. 7,564
Edificios	1,910,475	(69,024)	1,841,451
Equipo de oficina, enseres y accesorios	73	(6)	67
Equipo informático	53,057	(2,629)	50,428
Vehículos	8,515	(3,800)	4,715
Equipo de movilización y maquinaria	154,249	(3,600)	150,649
Bodegas	66,569	(2,606)	63,963
<b>Saldo al 31 de marzo de 2019</b>	<b>Ps. <u>2,200,626</u></b>	<b>Ps. <u>(81,789)</u></b>	<b>Ps. <u>2,118,837</u></b>

(1) Incluye: I) gasto por depreciación de Ps. (74,128), II) reclasificación de leasing financiero como derecho de uso por adopción de NIIF 16 por valor de Ps. (7,200), III) ajuste por diferencia en cambio por Ps. (507) y IV) retiros por Ps. 46.

## NOTA 7 – PLUSVALÍA

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

	<u>31 de marzo de 2019</u>	<u>31 de diciembre de 2018</u>
<b>Saldo inicial</b>	<b>Ps. 7,318,594</b>	<b>Ps. 6,901,056</b>
Ajuste por diferencia en cambio	(117,775)	417,538
<b>Saldo al final del período</b>	<b>Ps. <u>7,200,819</u></b>	<b>Ps. <u>7,318,594</u></b>

## NOTA 8 – CONCESIONES

El siguiente es el saldo de los contratos en concesión registrados en el Grupo como activos intangibles al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018:

<u>Costo</u>	<u>Gas y energía</u>	<u>Infraestructura</u>	<u>Total</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>Ps. 2,546,056</b>	<b>Ps. 1,495,628</b>	<b>Ps. 4,041,684</b>
Ajuste por adopción de NIIF 15 <sup>(2)</sup>	-	619,949	619,949
<b>Saldo al 01 de enero de 2018</b>	<b>2,546,056</b>	<b>2,115,577</b>	<b>4,661,633</b>
Adiciones	428,375	1,617,306	2,045,681
Reclasificación a PP&E	25,840	-	25,840
Bajas/Ventas	(1,250)	(124)	(1,374)
Ajuste por conversión	33,993	-	33,993
<b>Al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>3,033,014</b>	<b>3,732,759</b>	<b>6,765,773</b>
Adiciones	99,343	377,716	477,059
Reclasificación a PP&E	-	-	-
Bajas/Ventas	(21)	-	(21)
Ajuste por conversión	(9,612)	-	(9,612)
<b>Al 31 de marzo de 2019</b>	<b>Ps. <u>3,122,724</u></b>	<b>Ps. <u>4,110,475</u></b>	<b>Ps. <u>7,233,199</u></b>

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

	<u>Gas y energía</u>	<u>Infraestructura</u>	<u>Total</u>
<b>Amortización acumulada</b>			
<b>Al 31 de diciembre de 2017</b>	Ps. <b>(369,893)</b>	Ps. <b>(557,624)</b>	Ps. <b>(927,517)</b>
Amortización del período	(129,509)	(170,701)	(300,210)
Reclasificación a PP&E	(665)	-	(665)
Bajas/Ventas <sup>(1)</sup>	147	(21,230)	(21,083)
Ajuste por conversión	(1,817)	-	(1,817)
<b>Al 31 de diciembre de 2018</b>	Ps. <b>(501,737)</b>	Ps. <b>(749,555)</b>	Ps. <b>(1,251,292)</b>
Amortización del período	(35,806)	(50,353)	(86,159)
Reclasificación a PP&E	-	-	-
Bajas/Ventas <sup>(1)</sup>	-	(21,884)	(21,884)
Ajuste por conversión	466	-	466
<b>Al 31 de marzo de 2019</b>	Ps. <b>(537,077)</b>	Ps. <b>(821,792)</b>	Ps. <b>(1,358,869)</b>
<b>Total Activos Intangibles</b>			
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	Ps. <b>2,176,163</b>	Ps. <b>938,004</b>	Ps. <b>3,114,167</b>
Ajuste por adopción de NIIF 15 <sup>(2)</sup>	-	619,949	619,949
<b>Saldo al 01 de enero de 2018</b>	Ps. <b>2,176,163</b>	Ps. <b>1,557,953</b>	Ps. <b>3,734,116</b>
Costo	486,958	1,617,182	2,104,140
Amortización	(131,844)	(191,931)	(323,775)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	Ps. <b>2,531,277</b>	Ps. <b>2,983,204</b>	Ps. <b>5,514,481</b>
Costo	89,710	377,716	467,426
Amortización	(35,340)	(72,237)	(107,577)
<b>Saldo al 31 de marzo de 2019</b>	Ps. <b>2,585,647</b>	Ps. <b>3,288,683</b>	Ps. <b>5,874,330</b>

(1) En infraestructura, Proyectos de Infraestructura PISA S.A., se reconoce una amortización por Ps. 21,230 en 2018 y Ps. 21,884 en 2019 que se compensó con un pasivo con la Agencia Nacional de Infraestructura – ANI, debido a la liquidación de las actas de aforo con la ANI.

(2) Grupo Aval adoptó inicialmente la NIIF 15 a partir del 1 de enero de 2018. De acuerdo con los métodos de transición elegidos, la información comparativa no se actualiza.

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

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

La tasa efectiva de tributación de Grupo Aval consolidado respecto de operaciones continuas para el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2019 fue de 31,87%, y para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2018 fue de 33,07%.

Se presentó una variación no material de 1,20% en la tasa efectiva de tributación, la cual es menor en el primer trimestre del año 2019 comparado con el mismo periodo del año anterior.

Como acontecimientos importantes que afectaron el reconocimiento del gasto de impuesto a las ganancias en los trimestres mencionados, se puede indicar lo siguiente:

- La tasa nominal de tributación disminuyó en un 4% para las compañías responsables del impuesto de renta en Colombia que no se catalogan como entidades financieras, pasando del 37% en el año 2018 al 33% en el año 2019,

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

de conformidad con la Ley 1943 de 2018. Las entidades financieras responsables del impuesto sobre la renta en Colombia continúan tributando a la tarifa del 37%.

- Durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2018, Banco de Occidente registró un reintegro de impuesto de CREE de las vigencias fiscales 2013 y 2014 por valor de Ps. 28,792.

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

#### **NOTA 10 – BENEFICIOS A EMPLEADOS**

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

	<u>31 de marzo de 2019</u>	<u>31 de diciembre de 2018</u>
Beneficios de corto plazo	483,278	481,320
Beneficios post-empleo	533,769	541,226
Beneficios de largo plazo	245,107	242,335
<b>Total</b>	<b>Ps. <u>1,262,154</u></b>	<b>Ps. <u>1,264,881</u></b>

#### **NOTA 11 – PROVISIONES**

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

<b>Conceptos</b>	<u>31 de marzo de 2019</u>	<u>31 de diciembre de 2018</u>
Provisiones Legales	<b>Ps. 125,223</b>	<b>Ps. 125,929</b>
Otras provisiones	603,955	569,359
<b>Saldos</b>	<b>Ps. <u>729,178</u></b>	<b>Ps. <u>695,288</u></b>

#### **NOTA 12 – OTROS PASIVOS**

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

<b>OTROS</b>	<u>31 de marzo de 2019</u>	<u>31 de diciembre de 2018</u>
Dividendos y excedentes por pagar <sup>(1)</sup>	Ps. 2,205,188	Ps. 535,311
Proveedores y cuentas por pagar	1,326,605	1,846,831
Ingresos recibidos para terceros	792,686	453,450
Cheques de gerencia	547,155	690,195
Fondeos para concesiones	512,491	535,960
Pasivos no financieros	368,100	478,833
Comisiones y honorarios	346,379	430,279
Impuestos, retenciones y aportes laborales	336,506	427,782
Recaudos realizados <sup>(2)</sup>	333,255	1,514,309
Servicio de recaudo	255,621	314,785

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

<b>OTROS</b>	<b>31 de marzo de 2019</b>	<b>31 de diciembre de 2018</b>
Establecimientos afiliados	245,970	335,078
Programas de lealtad de clientes	151,682	154,979
Transacciones ACH y ATH <sup>(3)</sup>	213,149	605,657
Impuestos a las ventas por pagar	50,795	71,691
Cheques girados no cobrados	43,288	48,864
Contribuciones sobre las transacciones	32,047	45,905
Cuentas canceladas	29,190	26,987
Ingresos recibidos por anticipado	23,452	34,605
Sobrante caja y canje	19,709	167,309
Promitentes compradores	17,217	18,371
Seguros y prima de seguros	13,708	48,505
Diversos	691,505	222,267
<b>Total</b>	<b>Ps. 8,555,698</b>	<b>Ps. 9,007,953</b>

- (1) Durante el mes de marzo se desarrollaron las asambleas de accionistas, donde se decretaron dividendos a pagar.  
(2) Corresponde al recaudo pendiente por transferir a la autoridad fiscal por concepto de retenciones tributarias.  
(3) Corresponden a la compensación de transacciones ACH y ATH electrónicas por conceptos de pagos y transferencias.

**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 marzo 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. 2,887,749	Ps. 2,001,178
Liberación de Reservas Ocasionales a disposición de la Asamblea	6,265,450	5,333,761
<b>Total a disposición de la Asamblea</b>	<b>Ps. 9,153,199</b>	<b>Ps. 7,334,939</b>
Dividendos pagados en efectivo	60 pesos por acción pagaderos en doce cuotas de 5 pesos por acción, de abril de 2019 a marzo de 2020	48 pesos por acción pagaderos en doce cuotas de 4 pesos por acción, de abril de 2018 a marzo de 2019
Total acciones en circulación	22,281,017,159	22,281,017,159
<b>Total dividendos decretados para intereses controlantes</b>	<b>1,336,861</b>	<b>1,069,489</b>
<b>Total Reserva Ocasional a disposición de la Asamblea</b>	<b>7,816,338</b>	<b>6,265,450</b>

#### **NOTA 14 – COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS**

##### **Compromisos de desembolso de gastos de capital**

Al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, Grupo Aval y sus subsidiarias tenían compromisos contractuales de desembolsos de gastos de capital por valor de Ps. 73,802 y Ps. 127,367 respectivamente.

##### **Contingencias**

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

##### **Procesos laborales**

Al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre 2018, se tenían registradas demandas laborales por Ps. 75,845 y Ps. 80,113, respectivamente. Históricamente la mayoría de estos procesos se han resuelto a favor de Grupo Aval y sus entidades subsidiarias.

##### **Procesos administrativos, tributarios y otros**

Las pretensiones por procesos administrativos y judiciales están compuestas por procesos ordinarios de responsabilidad fiscal sobre contratos de concesión, procesos de carácter tributario y otros. Los procesos de carácter tributario del orden nacional y local, donde se establecen en algunos casos sanciones en las que incurrirían Grupo Aval y sus subsidiarias en ejercicio de sus actividades, pueden originarse principalmente en: (i) la actividad que desarrollan las entidades como recaudadoras de impuestos nacionales y territoriales y/o (ii) diferencias frente a la DIAN cuando esta determine mayores impuestos por pagar a cargo de las entidades en su condición de contribuyentes. Al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre 2018, la cuantía de las diferentes pretensiones alcanzaba la suma de Ps. 154,305 y Ps. 241,092, respectivamente.

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

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

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

**Ingresos netos por comisiones y honorarios**

<b><u>Ingresos por comisiones y honorarios</u></b>	<b><u>31 de marzo de 2019</u></b>	<b><u>31 de marzo de 2018</u></b>
Comisiones de servicios bancarios	Ps 697,952	Ps 636,096
Comisiones de tarjetas de crédito	309,447	281,208
Administración de fondos de pensiones y cesantías	255,531	253,586
Actividades fiduciarias	80,690	76,904
Servicios de almacenamiento	41,010	37,328
Comisiones por giros, cheques y chequeras	12,261	12,906
Servicios de la red de oficinas	5,919	11,188
Otras comisiones	2,406	2,588
<b>Total</b>	<b>Ps. 1,405,216</b>	<b>Ps. 1,311,804</b>

<b><u>Gastos por comisiones y honorarios</u></b>	<b><u>31 de marzo de 2019</u></b>	<b><u>31 de marzo de 2018</u></b>
Servicios Bancarios	Ps (71,003)	Ps (82,468)
Afiliaciones al fondo de pensiones y cesantías	(19,011)	(17,845)
Servicio red de oficinas	(6,392)	(12,563)
Servicio de procesamiento de información a los operadores	(4,665)	(7,482)
Servicio de recaudo de aportes a las instituciones financieras	(1,342)	(1,737)
Servicios de administración e intermediación	(1,015)	(1,093)
Gastos Bancarios	(160)	(165)
Comisiones por ventas y servicios	(14)	(24)
Otros	(42,631)	(38,150)
<b>Total</b>	<b>Ps. (146,233)</b>	<b>Ps. (161,527)</b>
<b>Ingresos netos por costos y comisiones</b>	<b>Ps. 1,258,983</b>	<b>Ps. 1,150,277</b>

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

**Ingresos netos por venta de bienes y servicios:**

	<u>31 de marzo de 2019</u>	<u>31 de marzo de 2018</u>
Ingresos por venta de bienes y servicios de compañías del sector real	Ps. 1,832,479	Ps. 1,344,292
Otros ingresos de operación	91,010	32,424
<b>Total ingresos</b>	<b>Ps. 1,923,489</b>	<b>Ps. 1,376,716</b>
Costos de ventas de compañías del sector real	Ps. (906,047)	Ps. (801,503)
Gastos generales de administración	(137,475)	(131,420)
Salarios y beneficios a empleados	(132,916)	(117,590)
Amortización	(90,199)	(72,189)
Gastos por comisiones y honorarios	(29,936)	(4,991)
Depreciación	(25,457)	(22,660)
Pago de bonificaciones	(10,512)	(9,575)
Provisión para cartera de créditos e intereses por cobrar	(6,906)	(8,757)
Gastos por donaciones	(4,921)	(1,774)
Depreciación de activos por derechos de uso	(3,761)	-
Indemnizaciones	(811)	(415)
<b>Total gastos</b>	<b>Ps. (1,348,941)</b>	<b>Ps. (1,170,874)</b>
<b>Resultado neto del sector real</b>	<b>Ps. 574,548</b>	<b>Ps. 205,842</b>

**NOTA 16 – INGRESO NETO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS NEGOCIABLES**

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

	<u>31 de marzo de 2019</u>	<u>31 de marzo de 2018</u>
<b>Ingreso neto por inversiones negociables (1)</b>		
Títulos de deuda	Ps. 85,798	Ps. 32,404
Acciones y fondos de inversión	97,450	(19,504)
<b>Total ingreso neto por inversiones negociables</b>	<b>Ps. 183,248</b>	<b>Ps. 12,900</b>
<b>Ingreso neto de derivados</b>		
Ingreso neto en instrumentos derivados (2)	Ps. (82,272)	Ps. (152,077)
Otros ingresos negociables (3)	7,188	48,842
<b>Total ingreso neto derivados</b>	<b>Ps. (75,084)</b>	<b>Ps. (103,235)</b>
<b>Total ingreso neto de instrumentos financieros negociables</b>	<b>Ps. 108,164</b>	<b>Ps. (90,335)</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>31 de marzo de 2019</b>	<b>31 de marzo de 2019</b>
Ganancias netas por diferencias en cambio de moneda extranjera	Ps. 166,053	Ps. 289,713
Participación en utilidades netas de compañías asociadas y negocios conjuntos	47,325	40,189
Dividendos	75,887	54,012
Utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	5,997	2,273
Ganancia neta en valoración de activos	4,563	8,244
Ganancia neta en venta de inversiones	5,948	(43,565)
Otros ingresos de operación	80,138	74,951
<b>Total otros ingresos</b>	<b>Ps. 385,911</b>	<b>Ps. 425,817</b>

  

<b>Otros gastos</b>	<b>31 de marzo de 2019</b>	<b>31 de marzo de 2018</b>
Gastos de personal	Ps. (965,199)	Ps. (924,128)
Impuestos y tasas	(195,672)	(169,965)
Contribuciones afiliaciones y transferencias	(153,041)	(126,096)
Depreciación y amortizaciones	(137,568)	(131,711)
Honorarios por consultoría, auditoría y otros	(136,568)	(119,626)
Mantenimiento y reparaciones	(98,310)	(89,720)
Seguros	(91,400)	(93,472)
Depreciación de activos por derecho de uso	(70,367)	-
Servicios públicos	(65,078)	(65,425)
Servicios de publicidad	(64,470)	(59,326)
Servicios de transporte	(44,129)	(43,614)
Arrendamientos	(39,570)	(117,261)
Servicios de aseo y vigilancia	(32,246)	(30,905)
Servicios temporales	(27,274)	(30,208)
Útiles y papelería	(21,423)	(18,325)
Procesamiento electrónico de datos	(19,341)	(17,913)
Viajes	(12,380)	(11,329)
Adecuación e instalación	(11,249)	(12,647)
Perdida en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	(1,565)	(220)
Otros	(99,604)	(115,108)
<b>Total otros gastos</b>	<b>Ps. (2,286,454)</b>	<b>Ps. (2,176,999)</b>

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

**NOTA 18 – ANÁLISIS DE SEGMENTOS DE OPERACIÓN**

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

**Estado de situación financiera**

	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>31 de marzo de 2019</b>																
<b>Activos</b>																
Instrumentos negociables	Ps.	3,104,630	Ps.	1,422,366	Ps.	230,887	Ps.	409,781	Ps.	1,790,141	Ps.	1,041	Ps.	(21,940)	Ps.	6,936,906
Inversiones		13,056,716		4,834,392		3,172,824		1,441,646		2,841,662		-		(588,321)		24,758,919
Instrumentos derivados de coberturas		24,101		-		-		-		1,593		-		(375)		25,319
Inversiones en compañías controladas, asociadas y negocios conjuntos		4,354,153		1,222,322		425,831		2,224		661,276		-		(5,785,929)		879,877
Activos financieros por cartera de créditos a costo amortizado		106,568,297		27,815,940		18,484,951		11,225,331		1,984,529		-		(1,340,959)		164,738,089
Otros activos		33,317,043		4,133,172		2,711,249		1,515,976		19,843,673		4,932,248		(5,529,498)		60,923,863
<b>Total activos</b>	<b>Ps.</b>	<b>160,424,940</b>	<b>Ps.</b>	<b>39,428,192</b>	<b>Ps.</b>	<b>25,025,742</b>	<b>Ps.</b>	<b>14,594,958</b>	<b>Ps.</b>	<b>27,122,874</b>	<b>Ps.</b>	<b>4,933,289</b>	<b>Ps.</b>	<b>(13,267,022)</b>	<b>Ps.</b>	<b>258,262,973</b>
<b>Pasivos</b>																
Depósitos de clientes		106,409,483		26,511,454		17,867,392		11,259,577		3,617,213		-		(2,410,010)		163,255,109
Obligaciones financieras		28,914,912		7,004,308		3,149,781		1,193,514		9,626,880		4,285,809		(2,140,336)		52,034,868
Otros pasivos		5,989,882		1,512,570		1,138,091		553,656		5,332,941		1,516,261		(2,108,890)		13,934,511
<b>Total Pasivos</b>	<b>Ps.</b>	<b>141,314,277</b>	<b>Ps.</b>	<b>35,028,332</b>	<b>Ps.</b>	<b>22,155,264</b>	<b>Ps.</b>	<b>13,006,747</b>	<b>Ps.</b>	<b>18,577,034</b>	<b>Ps.</b>	<b>5,802,070</b>	<b>Ps.</b>	<b>(6,659,236)</b>	<b>Ps.</b>	<b>229,224,488</b>
<b>31 de diciembre de 2018</b>																
<b>Activos</b>																
Instrumentos negociables	Ps.	3,086,060	Ps.	1,670,934	Ps.	235,283	Ps.	302,226	Ps.	1,987,205	Ps.	212	Ps.	(77,608)	Ps.	7,204,312
Inversiones		11,238,754		5,070,964		2,900,778		1,225,551		3,189,297		-		(595,185)		23,030,159
Instrumentos derivados de coberturas		32,981		-		-		-		43		-		(2,886)		30,138
Inversiones en compañías controladas, asociadas y negocios conjuntos		4,157,015		1,247,935		396,289		2,347		759,222		-		(5,580,065)		982,743
Activos financieros por cartera de créditos a costo amortizado		111,018,238		26,996,654		18,287,166		11,027,826		2,575,561		-		(1,219,791)		168,685,654
Otros activos		33,769,462		3,935,123		2,829,152		1,649,531		17,729,308		3,924,117		(4,094,546)		59,742,147
<b>Total activos</b>	<b>Ps.</b>	<b>163,302,510</b>	<b>Ps.</b>	<b>38,921,610</b>	<b>Ps.</b>	<b>24,648,668</b>	<b>Ps.</b>	<b>14,207,481</b>	<b>Ps.</b>	<b>26,240,636</b>	<b>Ps.</b>	<b>3,924,329</b>	<b>Ps.</b>	<b>(11,570,081)</b>	<b>Ps.</b>	<b>259,675,153</b>
<b>Pasivos</b>																
Depósitos de clientes		108,404,522		25,592,232		17,571,388		11,425,400		3,805,028		-		(2,439,119)		164,359,451
Obligaciones financieras		28,560,065		6,881,717		3,139,013		647,872		9,673,342		4,376,021		(2,066,040)		51,211,990
Otros pasivos		6,670,148		1,941,504		1,047,333		514,029		4,643,578		443,591		(710,819)		14,549,364
<b>Total Pasivos</b>	<b>Ps.</b>	<b>143,634,735</b>	<b>Ps.</b>	<b>34,415,453</b>	<b>Ps.</b>	<b>21,757,734</b>	<b>Ps.</b>	<b>12,587,301</b>	<b>Ps.</b>	<b>18,121,948</b>	<b>Ps.</b>	<b>4,819,612</b>	<b>Ps.</b>	<b>(5,215,978)</b>	<b>Ps.</b>	<b>230,120,805</b>

(1) Corresponde a Grupo Aval Individual, 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 2019**

	Banco de Bogotá S.A.		Banco de Occidente S.A.		Banco Popular S.A.		Banco Comercial AV Villas S.A.		Corficolombiana S.A.		Otros <sup>(1)</sup>		Eliminaciones		Total	
<b>Ingresos Externos</b>																
Ingresos Financieros	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		1,141,651		101,684		64,369		66,714		18,464		12,334		-		1,405,216
Ingresos por venta de bienes y servicios		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
Otros ingresos operativos		236,912		58,028		11,159		17,736		100,423		302		-		424,560
	Ps.	<b>4,347,415</b>	Ps.	<b>948,413</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>
<b>Ingresos entre segmentos</b>																
Ingresos Financieros		17,634		2,937		2,328		666		95,359		27		(118,951)		-
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 utilidad neta de 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)		-
Otros ingresos operativos		28,800		516		52		363		(1,653)		12,483		(40,561)		-
		<b>195,211</b>		<b>111,999</b>		<b>26,679</b>		<b>4,475</b>		<b>95,962</b>		<b>38,573</b>		<b>(472,899)</b>		<b>-</b>
<b>Total ingresos</b>	Ps.	<b>4,542,626</b>	Ps.	<b>1,060,412</b>	Ps.	<b>680,861</b>	Ps.	<b>448,820</b>	Ps.	<b>2,234,572</b>	Ps.	<b>51,280</b>	Ps.	<b>(472,899)</b>	Ps.	<b>8,545,672</b>
<b>Gastos</b>																
Gastos financieros	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		(621,539)		(215,823)		(89,675)		(78,068)		71,933		-		-		(933,172)
Depreciaciones y amortizaciones		(142,003)		(27,926)		(18,126)		(16,095)		(2,355)		(2,323)		893		(207,935)
Gastos por comisiones y honorarios		(88,738)		(17,992)		(15,636)		(30,231)		(3,008)		(813)		10,185		(146,233)
Costos por venta de bienes y servicios		(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)
Otros gastos		(652,492)		(81,204)		(92,331)		(51,919)		(114,038)		103,528		(3,489)		(891,945)
Impuesto sobre la renta		(276,209)		(47,985)		(33,184)		(27,611)		(234,278)		(16,033)		727		(634,573)
<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>	Ps.	<b>786,324</b>	Ps.	<b>152,944</b>	Ps.	<b>74,548</b>	Ps.	<b>52,673</b>	Ps.	<b>521,286</b>	Ps.	<b>25,004</b>	Ps.	<b>(256,136)</b>	Ps.	<b>1,356,643</b>

(1) Corresponde a Grupo Aval Individual, 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)

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

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

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

**Estado de resultados**

**Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2018**

	Banco de Bogotá S.A.		Banco de Occidente S.A.		Banco Popular S.A.		Banco Comercial AV Villas S.A.		Corficolombiana S.A.		Otros <sup>(1)</sup>		Eliminaciones		Total	
<b>Ingresos Externos</b>																
Ingresos Financieros	Ps.	2,747,200	Ps.	820,147	Ps.	564,253	Ps.	322,710	Ps.	134,805	Ps.	75	Ps.	-	Ps.	4,589,190
Ingresos por comisiones y honorarios		1,061,998		96,741		57,400		63,913		20,019		11,733		-		1,311,804
Ingresos por venta de bienes y servicios		32,975		21,790		3,430		-		1,318,521		-		-		1,376,716
Participación en resultados asociadas y negocios conjuntos		(83)		235		355		382		39,300		-		-		40,189
Dividendos		6,060		269		1,285		49		46,349		-		-		54,012
Otros ingresos operativos		109,745		41,330		17,804		13,969		107,905		2,539		-		293,292
	Ps.	<b>3,957,895</b>	Ps.	<b>980,512</b>	Ps.	<b>644,527</b>	Ps.	<b>401,023</b>	Ps.	<b>1,666,899</b>	Ps.	<b>14,347</b>	Ps.	<b>-</b>	Ps.	<b>7,665,203</b>
<b>Ingresos entre segmentos</b>																
Ingresos Financieros		13,761		401		230		5		11,052		42		(25,491)		-
Ingresos por comisiones y honorarios		892		1,501		1,007		5,029		292		24,636		(33,357)		-
Ingresos por venta de bienes y servicios		7		17,663		-		-		1,429		-		(19,099)		-
Participación en utilidad neta de asociadas y negocios conjuntos		74,642		26,752		(1,140)		(957)		(74)		-		(99,223)		-
Dividendos		8,639		7,834		9,355		146		1,211		-		(27,185)		-
Otros ingresos operativos		59,797		904		280		411		(516)		8,519		(69,395)		-
		<b>157,738</b>		<b>55,055</b>		<b>9,732</b>		<b>4,634</b>		<b>13,394</b>		<b>33,197</b>		<b>(273,750)</b>		<b>-</b>
<b>Total ingresos</b>	Ps.	<b>4,115,633</b>	Ps.	<b>1,035,567</b>	Ps.	<b>654,259</b>	Ps.	<b>405,657</b>	Ps.	<b>1,680,293</b>	Ps.	<b>47,544</b>	Ps.	<b>(273,750)</b>	Ps.	<b>7,665,203</b>

**Gastos**

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

	Banco de Bogotá S.A.		Banco de Occidente S.A.		Banco Popular S.A.		Banco Comercial AV Villas S.A.		Corficolombiana S.A.		Otros <sup>(1)</sup>		Eliminaciones		Total	
Gastos financieros	Ps.	(1,056,404)	Ps.	(296,763)	Ps.	(220,914)	Ps.	(89,435)	Ps.	(195,486)	Ps.	(55,391)	Ps.	53,472	Ps.	(1,860,921)
Provisión por deterioro de activos financieros		(568,980)		(261,216)		(70,458)		(72,949)		(10,595)		-		(52)		(984,253)
Depreciaciones y amortizaciones		(87,822)		(19,106)		(11,468)		(7,919)		(3,452)		(1,944)		-		(131,711)
Gastos por comisiones y honorarios		(98,061)		(20,232)		(22,181)		(26,972)		(3,207)		(628)		9,754		(161,527)
Costos por venta de bienes y servicios		(64,482)		(54,747)		(3,564)		-		(1,053,075)		2,161		2,833		(1,170,874)
Gastos administrativos		(711,495)		(182,690)		(126,867)		(91,756)		(21,896)		(48,771)		88,691		(1,094,784)
Otros gastos		(589,293)		(119,380)		(90,525)		(48,654)		(24,098)		72,047		(39,759)		(839,662)
Impuesto sobre la renta		(283,681)		1,624		(39,607)		(23,344)		(114,550)		(15,682)		5,113		(470,127)
<b>Total gastos</b>		<b>(3,460,218)</b>		<b>(952,513)</b>		<b>(585,584)</b>		<b>(361,029)</b>		<b>(1,426,359)</b>		<b>(48,208)</b>		<b>120,052</b>		<b>(6,713,859)</b>
<b>Utilidad neta</b>	Ps.	<b>655,415</b>	Ps.	<b>83,054</b>	Ps.	<b>68,675</b>	Ps.	<b>44,628</b>	Ps.	<b>253,934</b>	Ps.	<b>(664)</b>	Ps.	<b>(153,698)</b>	Ps.	<b>951,344</b>

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

	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>Ingreso externo</b>																
<b>Ingresos de contratos con clientes <sup>(2)</sup></b>	Ps.	<b>1,095,696</b>	Ps.	<b>137,005</b>	Ps.	<b>60,971</b>	Ps.	<b>68,942</b>	Ps.	<b>1,308,886</b>	Ps.	<b>107,884</b>	Ps.	<b>(90,864)</b>	Ps.	<b>2,688,520</b>
Momento del reconocimiento de ingresos																
En un punto del tiempo		819,250		107,849		44,782		29,361		1,283,770		62		29,408		2,314,482
A lo largo del tiempo		276,446		29,156		16,189		39,581		25,116		107,822		(120,272)		374,038

(1) Corresponde a Grupo Aval Individual, 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 son las partidas correspondientes consolidadas a nivel de 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.

**18.1 Análisis de ingresos por productos y servicios**

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

**NOTA 19 – TRANSFERENCIA DE ACTIVOS FINANCIEROS**

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

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

**i. Acuerdos de venta y recompra**

Los valores de deuda de inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultados que están siendo utilizados como garantías en operaciones de recompra ascendieron a Ps. 1,119,594 al 31 de marzo de 2019 y Ps. 1,139,782 al 31 de diciembre de 2018; los activos financieros a costo amortizado que están siendo utilizados como garantías en operaciones de recompra ascendieron a Ps. 113,382 al 31 de marzo 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. 4,258,581 al 31 de marzo de 2019 y Ps. 4,029,816 al 31 de diciembre de 2018.

**ii. Préstamo de valores**

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

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

**I. Titularizaciones**

Al 31 de marzo de 2019 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 2019	<u>Titularizaciones</u>	<u>Fondos gestionados de Grupo Aval</u>	<u>Total</u>
<b>Interés-Activos de Grupo Aval</b>			
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	Ps. 12,076	Ps. 2,897,515	Ps. 2,909,591
Otras cuentas por cobrar	-	78,757	78,757
<b>El total de activos en relación con los intereses de Grupo Aval en las entidades estructuradas no consolidadas</b>	<b>12,076</b>	<b>2,976,272</b>	<b>2,988,348</b>
<b>Máxima exposición de Grupo Aval</b>	<b>Ps. 12,076</b>	<b>Ps. 2,976,272</b>	<b>Ps. 2,988,348</b>

**NOTA 21 – PARTES RELACIONADAS**

Los saldos más representativos al 31 de marzo de 2019 y diciembre de 2018, con partes relacionadas, están incluidos en los siguientes cuadros.

	31 de marzo 2019				
	<u>Personas naturales</u>		<u>Personas jurídicas</u>		
	<u>Personas Naturales con control sobre Grupo Aval</u>	<u>Personal Clave de la Gerencia</u>	<u>Asociadas y Negocios Conjuntos</u>	<u>Entidades controladas por las personas Naturales</u>	<u>Personas Naturales que tienen influencia significativa sobre entidades</u>
<b>Activo</b>					
Efectivo y sus equivalentes	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. -
Activos financieros en inversiones	-	-	855,061	-	-
Activos financieros en operaciones de crédito	2,481	15,884	1,112,182	1,513,838	99,848
Cuentas por cobrar	11	55	96,584	3,365	337
Otros activos	-	-	5,218	3,737	-
<b>Pasivos</b>					
Depósitos	Ps. 107,385	Ps. 27,844	Ps. 63,537	Ps. 594,337	Ps. 2,906
Cuentas por pagar	167	1,072	12,987	1,232,217	24
Obligaciones financieras	-	-	-	-	-
Otros pasivos	-	-	14,268	319	-

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 2018**

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

**Por los tres meses terminados al 31 de marzo de 2019**

	<b>Personas naturales</b>		<b>Personas jurídicas</b>		
	<b>Personas Naturales con control sobre Grupo Aval</b>	<b>Personal Clave de la Gerencia</b>	<b>Asociadas y Negocios Conjuntos</b>	<b>Entidades controladas por las personas Naturales</b>	<b>Personas Naturales que tienen influencia significativa sobre entidades</b>
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)

**Por los tres meses terminado al 31 de marzo de 2018**

	Personas naturales		Personas jurídicas		
	Personas Naturales con control sobre Grupo Aval	Personal Clave de la Gerencia	Asociadas y Negocios Conjuntos	Entidades controladas por las personas Naturales	Personas Naturales que tienen influencia significativa sobre entidades
Ingresos por Intereses	Ps. 23	Ps. 307	Ps. 48,239	Ps. 55,411	Ps. 54
Ingresos por honorarios y comisiones	2	24	6,192	15,268	1
Ingresos por arrendamientos	-	-	107	80	-
Otros ingresos operativos	4	59	59,742	1,001	-
Gastos financieros	(233)	(420)	(29,229)	(22,991)	(3)
Gastos honorarios y comisiones	(1)	(444)	(5,844)	(759)	-
Gastos de operación	-	(4,677)	-	(1,079)	-
Otros gastos	(4)	(498)	(7,308)	(7,251)	-

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

#### Compensación del Personal Clave de la Gerencia

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

Conceptos	Periodos terminados en	
	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2018
Salarios	Ps. 4,596	4,445
Beneficios a los empleados a corto plazo	734	731
<b>Total</b>	<b>Ps. 5,330</b>	<b>5,176</b>

**NOTA 22 – HECHOS POSTERIORES**

No se presentaron hechos posteriores a ser reportados.